



TELE PIZZA, S.A.

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 96
28046 Madrid



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Tele Pizza, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Tele Pizza, S.A. (la Sociedad) que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del cuadro de financiación, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2003. Con fecha 28 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2002, en el que hacíamos referencia al cambio de criterio, con el que estábamos de acuerdo, en el reconocimiento de las deducciones pendientes de aplicación regulado en los nuevos principios contables establecidos por Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 15 de marzo de 2002.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Tele Pizza, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

KPMG AUDITORES, S.L.

José Ignacio Leivar Aragón

19 febrero de 2004

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2004 N° 01SD-000035/153
COPIA GRATUITA

.....
Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.
.....



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.

Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º S0702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrip. 1.ª
N.I.F. B-78510153



TELE PIZZA, S.A.

Balances de Situación

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	2003	2002	Activo	Pasivo	2003	2002
Inmovilizado						
Gastos de establecimiento (nota 5)	1.465	921		Fondos propios (nota 13)	6.708	6.708
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	16.091	15.787		Capital suscrito	11.369	11.369
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	49.485	46.498		Prima de emisión	47.233	49.911
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	88.794	118.886		Reservas	(22.166)	(2.678)
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 11)	1.130	3.395		Pérdidas del ejercicio	43.144	65.310
Acciones propias (nota 9)	-	5.832			4.018	4.384
	156.965	191.319		Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	5.830	1.305
Gastos a distribuir en varios ejercicios	309	435		Provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	21.813	43.970
Activo circulante				Acreeedores a largo plazo	1.737	794
Existencias (nota 10)	1.379	1.311		Deudas con entidades de crédito (nota 16)	23.550	44.764
Deudores (nota 11)	34.753	71.603		Acreeedores a corto plazo	62.331	58.090
Inversiones financieras temporales (nota 12)	24.016	13.596		Deudas con entidades de crédito (nota 18)	60.735	81.641
Tesorería	5.300	397		Deudas con empresas del grupo (nota 19)	16.557	17.509
Ajustes por periodificación	1.689	903		Acreeedores comerciales (nota 20)	6.946	6.541
	67.137	87.810		Otras deudas no comerciales (nota 21)	1.300	20
	224.411	279.564		Ajustes por periodificación	147.869	163.801
	224.411	279.564			244.411	279.564

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2003.

TELE PIZZA, S.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en miles de euros)

	2003	2002	Haber
Gastos			
Aprovisionamientos (nota 10)	77.780	85.559	
Gastos de personal (nota 23)	57.109	53.260	
Dotaciones para amortización de inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	10.720	9.264	
Variación de las provisiones de tráfico (nota 11)	79	-	
Otros gastos de explotación	40.495	35.076	
Total gastos de explotación	186.183	183.159	
Beneficios de explotación	12.721	14.319	
Gastos financieros			
Gastos financieros y asimilados (nota 24)	9.251	8.810	
Variación de las provisiones de inversiones financieras	-	369	
Diferencias negativas de cambio	8	40	
Total gastos financieros	9.259	9.219	
Resultados financieros positivos	7.323	3.909	
Beneficios de las actividades ordinarias	20.044	18.228	
Pérdidas y gastos extraordinarios			
Variación de las provisiones de inmovilizado material (nota 7)	1.869	-	
Variación de las provisiones de inmovilizado financiero (nota 8)	55.749	15.666	
Variación de las provisiones para acciones propias (nota 9)	(3.813)	7.697	
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 7)	3.734	2.683	
Gastos extraordinarios (nota 15)	6.581	2.307	
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	1.915	758	
Total pérdidas y gastos extraordinarios	66.035	29.111	
Ingresos de explotación			
Ventas netas (nota 22)	184.132	186.642	
Otros ingresos de explotación	14.588	10.237	
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	184	599	
Subvenciones	-	-	
Total ingresos de explotación	198.904	197.478	
Ingresos financieros			
Ingresos de participaciones en capital (nota 24)	13.228	10.817	
Ingresos de otros valores negociables	-	56	
Otros intereses e ingresos asimilados (nota 24)	3.316	2.214	
Diferencias positivas de cambio	38	41	
Total ingresos financieros	16.582	13.128	
Beneficios e ingresos extraordinarios			
Beneficios por enajenación de inmovilizado	191	1.915	
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	373	32	
Ingresos extraordinarios	307	358	
Ingresos y beneficios de otros ejercicios	1.636	1.253	
Total beneficios e ingresos extraordinarios	2.507	3.558	
Resultados extraordinarios negativos	63.528	25.553	
Pérdidas del ejercicio antes de impuestos	43.484	7.325	
Impuesto sobre Sociedades (nota 26)	21.318	4.647	
Pérdidas del ejercicio	22.166	2.678	

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2003.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Tele Pizza, S.A. (la Sociedad) se constituyó como sociedad anónima en España el 15 de junio de 1988, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

Constituye el objeto social de la Sociedad la realización de estudios económicos, la promoción de ventas de todo tipo de productos por cuenta de terceros, incluyendo buzoneo, la importación y exportación de toda clase de productos y materias primas, la fabricación, distribución y comercialización de productos destinados al consumo humano, por cuenta propia o de terceros y el alquiler de maquinaria y bienes de equipo. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participaciones con objeto idéntico o análogo.

La actividad principal de Tele Pizza, S.A. desde su constitución ha sido la gestión y explotación de tiendas bajo la marca TelePizza para consumo en domicilio y en local, que al 31 de diciembre de 2003 desarrolla a través de locales propios y en régimen de franquicia, todos ellos situados en España. Durante el presente ejercicio la Sociedad ha llevado a cabo un cambio de imagen de marca global que ha abarcado desde el grafismo de la marca ("telepizza"), al diseño interior y exterior de las tiendas (véase nota 7).

La actividad de franquicias consiste principalmente en el asesoramiento de la gestión de tiendas de terceros que operan con la marca TelePizza (o "telepizza"), recibiendo la Sociedad como contraprestación un porcentaje sobre las ventas de sus franquiciados (royalty).

Asimismo, la Sociedad centraliza la actividad de promoción y publicidad de todas las tiendas que operan bajo la marca TelePizza (o "telepizza") en España, algunas de las cuales vienen siendo explotadas por empresas participadas.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad llevó a cabo la construcción de una nueva fábrica en Daganzo (Madrid), que ha comenzado su actividad productiva en el ejercicio 2003 y da servicio a todas las tiendas existentes en España explotadas directamente por el Grupo Tele Pizza o a través de sus franquiciados.

La Sociedad participa en sociedades que forman el Grupo Tele Pizza (el Grupo) y que, en términos generales, realizan la misma actividad, tanto en España como en otros países (véase nota 8).

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad ha decidido poner fin a los acuerdos de co-inversión y masterfranquicia en México y Francia dejando de operar en ambos países (véase nota 8).

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(2) Bases de Presentación

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados y de los cambios en la situación financiera del ejercicio 2003, así como la propuesta de aplicación del resultado de dicho ejercicio.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad. Los Administradores de la Sociedad estiman que las cuentas de 2003 serán aprobadas por la Junta General de Accionistas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y el cuadro de financiación del ejercicio 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales de 2002 aprobadas por los Accionistas en Junta de fecha 24 de junio de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad ha optado por omitir en la memoria del ejercicio 2003 los datos comparativos del ejercicio 2002.

La Sociedad muestra un fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2003. A este respecto los Administradores consideran que la generación recurrente de caja de la Sociedad y la no necesidad de financiaciones extraordinarias tras haber completado las inversiones de inmovilizado más significativas, permitirán atender debidamente los compromisos de pago que, en todo caso, incluyen líneas de crédito cuya renovación, total o parcial, se realizará en caso de ser necesario.

Entre sus prioridades, la Sociedad está revisando la estructura financiera con objeto de adecuar la misma a los planes futuros.

(3) Aplicación de Resultados

La propuesta de aplicación de los resultados correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, formulada por los Administradores y pendiente de aprobación por Junta de General de Accionistas, consiste en traspasar las pérdidas a la cuenta de resultados negativos de ejercicios anteriores.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad. Los principales aplicados son los siguientes:

(a) Gastos de establecimiento

Los gastos de primer establecimiento recogen principalmente los gastos incurridos en las aperturas de nuevas tiendas y los gastos relacionados con la puesta en funcionamiento de la actividad productiva de la nueva fábrica (véase nota 1). Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente durante un período de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones de la Sociedad.
- Las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se encuentran valorados a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en el periodo de cuatro años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

Los cánones anticipados por la adjudicación de concesiones administrativas que se incluyen en esta misma cuenta, se amortizan linealmente en el plazo de explotación fijado en cada concesión.

- El fondo de comercio puesto de manifiesto por adquisiciones onerosas, se encuentra valorado a su precio de adquisición. El fondo de comercio surgido en operaciones de absorción se corresponde con la diferencia entre el valor neto contable de las participaciones de Tele Pizza, S.A. y los fondos propios de las sociedades absorbidas, considerando el valor de mercado como límite máximo. El fondo de comercio se amortiza de acuerdo con un plan sistemático durante un plazo de veinte años en que se estima que contribuye a la obtención de ingresos.
- Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos y se amortizan linealmente, una vez concluida la instalación, en el período de cuatro años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurren.
- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputa a resultados durante el plazo del contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspaasa a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	7-10
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	10
Elementos de transporte	2
Equipos para procesos de información	5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación para determinados bienes del inmovilizado material cuando entiende que, debido a las circunstancias del mercado de carácter reversible, su valor de mercado es inferior al valor neto contable de los mismos.

(d) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en empresas del grupo figuran valoradas al precio de adquisición, que incluye los gastos inherentes a esta clase de operaciones. Del coste de adquisición se excluyen, cuando es aplicable, los dividendos devengados y no vencidos en el momento de la compra.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por las plusvalías tácitas adquiridas que subsisten al cierre del ejercicio.

A efectos de la preparación de las cuentas individuales de la Sociedad, las inversiones en sociedades del grupo no son consolidadas y se valoran a su coste de adquisición. La Sociedad presenta por separado cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2003, que muestran unos fondos propios y unas pérdidas atribuibles a la Sociedad dominante de 60.447 y 13.633 miles de euros, respectivamente.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen los gastos de formalización de préstamos e intereses diferidos de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas de acuerdo con un método financiero.

(f) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición determinado de acuerdo con su coste medio ponderado.

La Sociedad realiza dotaciones a la provisión por depreciación de aquellas existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas acerca de su recuperabilidad.

(g) Deudores

La Sociedad sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(h) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en euros utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en euros a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriendo hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

Durante el ejercicio 2003 la Sociedad no ha realizado transacciones significativas en moneda extranjera.

(i) Corto/largo plazo

En el balance de situación se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

(j) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando prescinden de sus servicios.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

Las indemnizaciones por despidos producidas como consecuencia de reestructuraciones se registran en el epígrafe de gastos extraordinarios.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Conforme a lo establecido en la Resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, la Sociedad ha reconocido en los ejercicios 2002 y 2003 las deducciones por doble imposición pendientes de aplicar.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y las deducciones de la cuota del Impuesto sobre Sociedades pendientes de aplicar, se reconocen en el activo del balance cuando su realización futura está razonablemente asegurada en base a la rentabilidad estimada en el curso normal del negocio. En caso contrario cualquier exceso se reconoce como menor gasto de impuestos del ejercicio en que tiene lugar la compensación.

En opinión de los Administradores, las provisiones para los próximos ejercicios están basadas en estimaciones conservadoras y prevén beneficios sostenibles que aseguran la recuperación de los mencionados créditos.

(l) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital se registran por el importe original concedido, una vez que se cumplan las condiciones de la concesión, y se imputan linealmente a resultados durante la vida útil de los elementos de inmovilizado material financiados con dichas subvenciones.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Gastos de Establecimiento

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Altas	Bajas	Trasposos (notas 6 y 7)	
Gastos de primer establecimiento	917	390	(90)	977	2.194
Gastos de ampliación de capital	4	-	-	-	4
	921	390	(90)	977	2.198
Menos, amortización acumulada	-	(733)	-	-	(733)
	921	(343)	(90)	977	1.465

Los saldos iniciales se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada. Las altas y trasposos del ejercicio corresponden principalmente a los gastos incurridos en la apertura de nuevas tiendas y puesta en funcionamiento de la actividad productiva de la nueva fábrica (véase nota 1).

(6) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Incorporaciones por cesión (nota 8)	Altas	Bajas	Trasposos (notas 5 y 7)	
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	54	-	32	-	42	128
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.804	68	52	(45)	-	1.879
Fondo de comercio	11.327	1.844	-	-	-	13.171
Aplicaciones informáticas	5.438	13	735	(13)	(222)	5.951
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	4.057	-	11	-	-	4.068
	22.680	1.925	830	(58)	(180)	25.197
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	(1)	-	(11)	-	(4)	(16)
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	(1.363)	(66)	(150)	22	-	(1.557)
Fondo de comercio	(2.630)	-	(627)	-	-	(3.257)
Aplicaciones informáticas	(2.281)	(6)	(1.095)	6	8	(3.368)
Derechos sobre bienes en régimen de arrendamiento financiero	(618)	-	(290)	-	-	(908)
	(6.893)	(72)	(2.173)	28	4	(9.106)
	15.787	1.853	(1.343)	(30)	(176)	16.091

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad utiliza mediante contratos de arrendamiento financiero, determinados elementos de inmovilizado consistentes en locales comerciales, mobiliario, equipos informáticos y otros.

El detalle de estos bienes y las condiciones más importantes de los contratos en vigor son los siguientes:

Bien	Miles de euros				
	Fecha del contrato	Número de cuotas mensuales	Valor de contado	Importe de la última cuota	Opción de compra
9 locales comerciales	01/94 - 11/95	120	2.699	31	148
Mobiliario oficinas	11/02	36	796	23	23
Mobiliario oficinas	12/02	36	135	4	4
Mobiliario oficinas	01/03	36	11	-	-
Equipos informáticos	05/02	36	427	12	12
Total coste			4.068		
Menos, amortización acumulada			(908)		
			<u>3.160</u>		

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros
Importe total de las operaciones	5.287
Pagos realizados	
En ejercicios anteriores	(3.194)
En el ejercicio	(860)
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>1.233</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	Miles de euros		
	Largo plazo	Corto plazo	Total
Principal	427	715	1.142
Intereses	7	31	38
IVA (nota 11)	10	43	53
	<u>444</u>	<u>789</u>	<u>1.233</u>
	(nota 16)	(nota 18)	

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los activos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Concesiones, patentes, licencias, marcas y similares	1.194
Aplicaciones informáticas	<u>1.131</u>
	<u>2.325</u>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos del inmovilizado inmaterial.

(7) Inmovilizaciones Materiales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>					<u>Saldos 31.12.03</u>
	<u>Saldos 31.12.02</u>	<u>Incorporaciones por cesión (nota 8)</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos (notas 5 y 6)</u>	
Coste						
Terrenos y construcciones	11.111	-	2.238	(537)	180	12.992
Instalaciones técnicas y maquinaria	53.297	1.583	11.190	(4.825)	(160)	61.085
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	4.796	296	1.311	(1.297)	(7)	5.099
Elementos de transporte	3.057	-	510	(524)	-	3.043
Equipos para procesos de información	8.872	-	701	(329)	-	9.244
Inmovilizado en curso	1.416	12	1.044	(539)	(819)	1.114
	<u>82.549</u>	<u>1.891</u>	<u>16.994</u>	<u>(8.051)</u>	<u>(806)</u>	<u>92.577</u>
Amortización acumulada						
Construcciones	(987)	-	(295)	13	-	(1.269)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(23.562)	(814)	(5.513)	1.921	(4)	(27.972)
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	(2.320)	(215)	(444)	977	9	(1.993)
Elementos de transporte	(2.362)	-	(518)	467	-	(2.413)
Equipos para procesos de información	(6.647)	-	(1.044)	288	-	(7.403)
	<u>(35.878)</u>	<u>(1.029)</u>	<u>(7.814)</u>	<u>3.666</u>	<u>5</u>	<u>(41.050)</u>
Provisión por depreciación	<u>(173)</u>	<u>-</u>	<u>(1.869)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.042)</u>
	<u>46.498</u>	<u>862</u>	<u>7.311</u>	<u>(4.385)</u>	<u>(801)</u>	<u>49.485</u>

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las altas corresponden principalmente a la finalización de las obras, compra de maquinaria y montaje de instalaciones técnicas de la nueva fábrica en Daganzo (Madrid) destinada a la producción de masa y distribución de productos, así como las inversiones por el cambio de imagen de marca global en las tiendas y en la sede social en Madrid (véase nota 1).

Las bajas incluyen elementos de inmovilizado afectos al cambio de imagen de marca global (véase nota 1) y la resolución de contratos de alquiler de determinadas tiendas, generándose una pérdida por estos conceptos de 2.341 miles de euros.

La dotación a la provisión por depreciación del ejercicio 2003 corresponde a activos no afectos a la actividad.

El detalle de los activos totalmente amortizados al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	8.272
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	369
Elementos de transporte	1.699
Equipos para procesos de información	<u>5.240</u>
	<u>15.580</u>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos del inmovilizado material.

(8) Inmovilizaciones Financieras

La composición y movimiento durante el ejercicio 2003 son como sigue:

	Miles de euros						
	<u>Saldos 31.12.02</u>	<u>Altas por cesión</u>	<u>Bajas por cesión</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Traspasos (nota 11)</u>	<u>Saldos 31.12.03</u>
Participaciones en empresas del grupo	131.763	-	(3.387)	11.051	(18)	-	139.409
Participaciones en empresas asociadas	65	-	-	-	-	-	65
Deudas por subvenciones concedidas (nota 14)	3.179	-	-	-	-	(2.517)	662
Depósitos y fianzas a largo plazo	1.632	42	-	45	(213)	-	1.506
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo (nota 26)	7.234	-	-	17.381	-	-	24.615
Deducciones pendientes de aplicar a largo plazo (nota 26)	-	-	-	2.000	-	-	2.000
	<u>143.873</u>	42	(3.387)	30.477	(231)	(2.517)	168.257
Menos, provisiones por depreciación de participaciones	(24.987)	-	1.273	(56.184)	435	-	(79.463)
	<u>118.886</u>	42	(2.114)	(25.707)	204	(2.517)	88.794

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El 9 de mayo de 2003 la Sociedad, en su condición de Accionista y Socio Único de Telepizza Granada, S.A. y Telepizza Algeciras, S.L., respectivamente, acordó la extinción por disolución sin liquidación de estas sociedades y la cesión en bloque de todo su patrimonio a Tele Pizza, S.A., la cual adquirió a título universal todos los derechos y obligaciones. Esta operación se llevó a cabo con efectos contables 1 de mayo de 2003.

Los balances de disolución de Telepizza Granada, S.A. y Telepizza Algeciras, S.L., muestran los siguientes activos y pasivos cedidos:

	Miles de euros		
	Telepizza Granada, S.A.	Telepizza Algeciras, S.L.	Total
Inmovilizado			
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	9	-	9
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	447	415	862
Inmovilizaciones financieras	29	13	42
	<u>485</u>	<u>428</u>	<u>913</u>
Activo circulante	62	38	100
Acreeedores a largo plazo	-	(1)	(1)
Acreeedores a corto plazo	<u>(382)</u>	<u>(360)</u>	<u>742</u>
Patrimonio cedido	<u>165</u>	<u>105</u>	<u>270</u>

La diferencia positiva entre el valor neto de la participación en dichas sociedades y el patrimonio cedido es de 1.844 miles de euros. Esta diferencia se originó en la fecha de adquisición de acciones de Telepizza Granada, S.A. por la existencia de plusvalías tácitas que se mantienen a la fecha de disolución, motivo por el cual se ha registrado como fondo de comercio (véase nota 6).

Un detalle de las participaciones en empresas del grupo, que en ningún caso cotizan en Bolsa, se presenta en el anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Todas las sociedades incluidas han sido auditadas al 31 de diciembre de 2003, excepto Circol, S.A., Telepizza Maroc, S.A. y Lubasto Holding, B.V. por no ser representativas.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las altas de participaciones en empresas del grupo corresponden principalmente a la ampliación de capital en el Grupo Telepizza México y Telepizza France, S.A. por importes de 6.006 y 3.805 miles de euros, respectivamente. Adicionalmente se han adquirido participaciones en el Grupo Telepizza Chile por importe de 1.222 miles de euros.

La actividad de las sociedades dependientes es esencialmente la misma que la de Tele Pizza, S.A., excepto Lubasto Holding, B.V. tenedora del 50% de las acciones de la sociedad A Tu Hora, S.A. Al 31 de diciembre de 2003, las sociedades del Grupo Telepizza México, Telepizza France, S.A., Telepizza Maroc, S.A. y A Tu Hora, S.A. se encuentran inactivas.

Las sociedades dependientes Telepizza Maroc, S.A., Lubasto Holding, B.V. y Telepizza France, S.A. muestran unos fondos propios negativos al 31 de diciembre de 2003. Con el fin de cubrir las pérdidas acumuladas en estas sociedades dependientes, la Sociedad ha creado la correspondiente provisión para riesgos y gastos (véase nota 15).

El detalle y el movimiento producido en las provisiones por depreciación de participaciones es el siguiente:

	Miles de euros				Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Dotaciones	Bajas por cesión	Reversiones	
Grupo Telepizza México	13.861	45.677	-	-	59.538
Telepizza Poland, Sp. Z.o.o.	421	1.789	-	-	2.210
Telepizza France, S.A.	8.881	6.886	-	-	15.767
Circol, S.A.	435	-	-	(435)	-
Sedes, S.L.	-	559	-	-	559
Telepizza Granada, S.A.	-	573	(573)	-	-
Telepizza Algeciras, S.L.	-	700	(700)	-	-
Grupo Lubasto Holding	1.327	-	-	-	1.327
Telepizza Maroc, S.A.	62	-	-	-	62
	<u>24.987</u>	<u>56.184</u>	<u>(1.273)</u>	<u>(435)</u>	<u>79.463</u>

Las dotaciones a las provisiones por depreciación de participaciones corresponden principalmente a Grupo Telepizza México y Telepizza France, S.A. como consecuencia de haber puesto fin a su actividad (véase nota 1).

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acciones Propias

El movimiento durante el ejercicio 2003 es como sigue:

	Miles de euros		
	Saldos 31.12.02	Bajas	Saldos 31.12.03
Coste de adquisición	35.263	(35.263)	-
Menos, provisiones	(29.431)	29.431	-
	<u>5.832</u>	<u>(5.832)</u>	<u>-</u>

Con fecha 2 de diciembre de 2003 la Sociedad procedió a la venta de 7.205.152 acciones propias a una entidad financiera, obligándose a la recompra de las mismas en un plazo máximo de seis meses. El 30 de diciembre de 2003, la Sociedad cedió la obligación de recompra de las acciones a su filial Elaboración y Suministro de Alimentos, S.L. (Eysal) en los mismos términos establecidos con la mencionada entidad financiera, fijándose su precio de venta en 8.862 miles de euros, en función de la cotización bursátil a dicha fecha.

Las restantes 569.911 acciones propias que la Sociedad poseía al inicio del ejercicio fueron vendidas en el mercado bursátil por importe de 783 miles de euros.

Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad ha procedido a traspasar la reserva indisponible para acciones propias que tenía constituida a reservas voluntarias.

(10) Existencias

Este epígrafe recoge productos alimenticios y otros.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Compras	77.848
Variación de existencias	(68)
	<u>77.780</u>

La Sociedad tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

Las compras a empresas del Grupo se indican en la nota 24.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Deudores

El detalle de los deudores a corto y largo plazo al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Clientes	1.130	8.098
Anticipos a acreedores	-	951
Empresas del grupo (nota 19)	-	15.370
Deudores varios	-	744
Administraciones públicas	-	9.748
	<u>1.130</u>	<u>34.911</u>
Menos, provisiones para insolvencias	-	(158)
	<u>1.130</u>	<u>34.753</u>

El desglose por vencimientos de los saldos de clientes a largo plazo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
A dos años	412
A tres años	333
A cuatro años	300
A cinco años	85
	<u>1.130</u>

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas por subvenciones concedidas (notas 8 y 14)	2.517
Hacienda Pública, deudora	
IVA soportado diferido (nota 6)	53
Retenciones y pagos a cuenta	432
Devoluciones de impuestos de ejercicios anteriores	661
Créditos por pérdidas a compensar (nota 26)	1.752
Deducciones pendientes de aplicar (nota 26)	4.333
	<u>9.748</u>

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El movimiento de la provisión para insolvencias durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Saldo al 31.12.02	79
Dotaciones del ejercicio	<u>79</u>
Saldo al 31.12.03	<u>158</u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>				
	<u>Saldos</u> 31.12.02	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u> por cesión	<u>Bajas</u>	
Participaciones no permanentes	431	-	(31)	(369)	31
Créditos a empresas del grupo (nota 19)	8.420	5.427	-	(5.893)	7.954
Cartera de valores a corto plazo	281	-	-	(281)	-
Otros créditos	954	-	-	(16)	938
Dividendo a cobrar (nota 19)	3.950	13.228	-	(2.128)	15.050
Depósitos y fianzas a corto plazo	64	13	-	(3)	74
	<u>14.100</u>	<u>18.668</u>	<u>(31)</u>	<u>(8.690)</u>	<u>24.047</u>
Provisión por depreciación	<u>(504)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>473</u>	<u>(31)</u>
	<u>13.596</u>	<u>18.668</u>	<u>(31)</u>	<u>(8.217)</u>	<u>24.016</u>

La Sociedad ha clasificado como inversiones financieras temporales las participaciones en sociedades del grupo no permanentes y que van a ser objeto de liquidación durante 2004.

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios durante 2003 son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>								
	<u>Capital suscrito</u>	<u>Prima de emisión</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva acciones propias</u>	<u>Reserva de fusión</u>	<u>Reservas voluntarias</u>	<u>Resultados negativos ejercicios anteriores</u>	<u>Pérdidas del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31.12. 02	6.708	11.369	1.290	5.832	13	50.945	(8.169)	(2.678)	65.310
Aplicación del resultado de 2002	-	-	-	-	-	-	(2.678)	2.678	-
Traspaso (nota 9)	-	-	-	(5.832)	-	5.832	-	-	-
Pérdidas del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	(22.166)	(22.166)
Saldos al 31.12. 03	<u>6.708</u>	<u>11.369</u>	<u>1.290</u>	<u>-</u>	<u>13</u>	<u>56.777</u>	<u>(10.847)</u>	<u>(22.166)</u>	<u>43.144</u>

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social está representado por 223.597.400 acciones nominativas de 0,03 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Al 31 de diciembre de 2003 no existen accionistas con participaciones superiores al 10% del capital social.

La totalidad de las acciones de la Sociedad están admitidas a cotización oficial.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para, en el caso de no tener otras reservas disponibles, compensar pérdidas. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias, junto con la prima de emisión, son de libre disposición, salvo por el importe de 11.491 miles de euros correspondiente a los gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio pendientes de amortizar al 31 de diciembre de 2003, y siempre que, de acuerdo con lo contemplado en el artículo 213 de la Ley de Sociedades Anónimas, el valor neto contable de los fondos propios de la Sociedad, a consecuencia del reparto, no resulte ser inferior al capital social.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(14) Ingresos a Distribuir en Varios Ejercicios

El movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones originales al inicio del ejercicio	4.416
Altas	<u>7</u>
	4.423
Menos, ingresos reconocidos	
Al inicio del ejercicio	(32)
En el ejercicio	<u>(373)</u>
	<u>4.018</u>

Este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 corresponde en su práctica totalidad a la subvención de capital concedida por la Comunidad de Madrid, para ayudar a la mejora de las condiciones de elaboración y comercialización de masas y otros productos preparados para pizza en la nueva fábrica de Daganzo (Madrid).

La Sociedad tiene el compromiso de mantener durante cinco años, a partir de la última justificación de la inversión, los inmovilizados materiales financiados con estas subvenciones así como la actividad a la que está sujeta.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad tiene pendiente de cobro 662 miles de euros a largo plazo (véase nota 8) y 2.517 miles de euros a corto plazo (véase nota 11).

(15) Provisiones para Riesgos y Gastos

El detalle y movimiento de este epígrafe durante el ejercicio 2003 son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Saldos 31.12.02</u>	<u>Dotaciones</u>	<u>Saldos 31.12.03</u>
Riesgos de participaciones en empresas del grupo	1.195	1.872	3.067
Otras provisiones	<u>110</u>	<u>2.653</u>	<u>2.763</u>
	<u>1.305</u>	<u>4.525</u>	<u>5.830</u>

La provisión para riesgos de participaciones en empresas del grupo al 31 de diciembre de 2003, cubre los fondos propios negativos de Telepizza France, S.A., Grupo Lubasto Holding y Telepizza Maroc, S.A. (véase nota 8).

Otras provisiones recoge fundamentalmente los importes estimados para cubrir las contingencias por responsabilidades que directa o indirectamente pudieran derivarse de las actividades de la Sociedad.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Deudas con Entidades de Crédito a Largo Plazo

El detalle de las deudas a largo plazo con entidades de crédito es el siguiente:

<u>Modalidad</u>	<u>Ultimo vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
		<u>Importe original</u>	<u>Saldos 31.12.03</u>
Préstamo sindicado	20.07.2005	96.162	42.739
Menos, vencimiento a corto plazo (nota 18)			(21.370)
			<u>21.369</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)			<u>444</u>
			<u>21.813</u>

El préstamo sindicado devenga intereses de mercado.

El detalle por vencimientos del préstamo sindicado es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A un año	21.370
A dos años	21.369
	<u>42.739</u>

(17) Otros Acreeedores a Largo Plazo

El detalle al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 26)	1.500
Fianzas y depósitos recibidos	237
	<u>1.737</u>

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Pólizas de crédito	48.110	39.823
Préstamo sindicado a corto plazo (nota 16)		21.370
Intereses devengados		349
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 6)		789
		<u>62.331</u>

Las pólizas de crédito devengan intereses de mercado y, a su vencimiento, serán renovadas en caso de ser necesario.

(19) Saldos con Empresas del Grupo y Asociadas

Los saldos con empresas del grupo y asociadas al 31 de diciembre de 2003 son como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Deudores</u>	<u>Acreeedores</u>
Cientes (nota 11)	15.370	-
Cuentas corrientes	-	45.114
Créditos concedidos (nota 12)	7.954	-
Créditos recibidos	-	4.594
Proveedores	-	11.027
Dividendo a cobrar (nota 12)	15.050	-
	<u>38.374</u>	<u>60.735</u>

Los créditos recibidos y concedidos de/a empresas del grupo y asociadas así como las cuentas corrientes devengan intereses de mercado.

(20) Acreeedores Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Proveedores	1.409
Acreeedores, por prestación de servicios	13.443
Anticipos de clientes	1.705
	<u>16.557</u>

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(21) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	3.494
Remuneraciones pendientes de pago	3.093
Depósitos recibidos	301
Otras deudas	58
	<u>6.946</u>

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Por retenciones	644
Impuesto sobre Sociedades	47
IVA	217
Organismos de la Seguridad Social	2.356
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 26)	230
	<u>3.494</u>

(22) Ventas Netas

La distribución de la cifra de negocios, clasificada por mercados geográficos, es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Mercado nacional	183.422
Exportaciones	710
	<u>184.132</u>

Dentro de este epígrafe se incluyen aquellos ingresos que provienen de concesiones de negocio a franquiciados así como los royalties y cánones por publicidad facturados como consecuencia de la actividad de franquicias.

La totalidad de las ventas de la Sociedad se ha realizado en euros.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Gastos de Personal

El detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	45.419
Seguridad Social	11.678
Otros gastos sociales	<u>12</u>
	<u>57.109</u>

El número medio de empleados efectivos equivalentes a jornada completa, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Dirección	31
Jefes de tienda	183
Encargados	855
Otro personal	<u>2.014</u>
	<u>3.083</u>

El número de empleados promedio de 2003 asciende a 6.699.

(24) Transacciones con Empresas del Grupo y Asociadas

Las operaciones más significativas realizadas durante el ejercicio 2003, detalladas por conceptos, han sido las siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Ventas	10.870
Servicios prestados	5.178
Compras	71.885
Ingresos financieros	3.027
Gastos financieros	4.346
Dividendos recibidos	13.228

Asimismo, la Sociedad ha cedido una obligación de recompra a Eysal de las acciones propias que se indican en la nota 9.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El detalle de los dividendos recibidos por la Sociedad durante el ejercicio 2003 es el siguiente.

	<u>Miles de euros</u>
Eysal	5.000
Telepizza 1, S.A.	3.000
Sedes, S.A.	2.500
Telepizza Algeciras, S.L.	1.326
Telepizza Portugal, S.A.	600
Telepizza Granada, S.A.	573
Telepizza Insular, S.A.	157
Fasgel, S.A.	<u>72</u>
	<u>13.228</u>

(25) Información Relativa a los Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han devengado retribuciones, en concepto de dietas de asistencia, sueldos y otras remuneraciones, por un total de 1.161 miles de euros en el ejercicio 2003, así como primas de seguros de vida por un importe de 1 miles de euros.

La Sociedad no mantiene al 31 de diciembre de 2003 anticipo ni crédito alguno, ni obligaciones o compromisos en materia de pensiones con miembros del Consejo de Administración.

Durante el ejercicio 2003, los miembros del Consejo de Administración no han realizado con la Sociedad ni con sociedades del Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por la Sociedad.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(26) Situación Fiscal

Los beneficios de la Sociedad, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un gravamen del 35% sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones y bonificaciones.

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se muestra una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2003 y la base imponible fiscal que la Sociedad espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	<u>Miles de euros</u>
Pérdida del ejercicio, antes de impuestos	(43.484)
Diferencias permanentes	
Dotación provisión para acciones propias	(13.726)
Dotación otras provisiones para riesgos y gastos (nota 15)	2.653
Dotación provisión riesgos de empresas del grupo	2.285
Dotación provisión para el inmovilizado material	1.421
Dividendo Grupo Telepizza Portugal, S.A. (nota 24)	(600)
Otras diferencias permanentes	<u>1.225</u>
Base contable del impuesto	(50.226)
Diferencias temporales	
Reversión de ejercicios anteriores	
Plan fiscal de amortización acelerada	441
Diferimiento por reinversión	121
Otras	<u>4</u>
Base imponible fiscal negativa	<u>(49.660)</u>
Cuota al 35% y crédito fiscal	<u>(17.381)</u>

El ingreso por Impuesto sobre Sociedades se calcula como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Base contable del impuesto al 35%	17.579
Deducciones	4.076
Impuesto sobre beneficios en el extranjero	(137)
Ajustes impositivos de ejercicios anteriores	<u>(200)</u>
	<u>21.318</u>

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad ha reconocido créditos fiscales por pérdidas compensables y deducciones por doble imposición pendientes de aplicación, cuyo detalle por año de origen, importe de la cuota y clasificación entre corto y largo plazo realizada de acuerdo con las estimaciones sobre su plazo de recuperación, es el siguiente:

	Año de origen	Miles de euros	
		Largo plazo	Corto plazo
Créditos fiscales	2001	870	1.750
	2002	6.364	-
	2003	17.381	2
		<u>24.615</u>	<u>1.752</u>
		(nota 8)	(nota 11)
Deducciones	2002	-	2.257
	2003	2.000	2.076
		<u>2.000</u>	<u>4.333</u>
		(nota 8)	(nota 11)

Los créditos fiscales incluyen aquellos incorporados por la fusión de Telepizza Córdoba por importe de 39 miles de euros y de Telepizza Algeciras, S.L. por importe de 2 miles de euros.

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, es como sigue:

	Miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos diferidos		
Plan fiscal de amortización acelerada	997	349
Plan fiscal de reinversión - plusvalía Delivery Delta	3.910	1.369
Diferencias por arrendamiento financiero	34	12
	<u>4.941</u>	<u>1.730</u>

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad ha clasificado 1.500 miles de euros como impuestos diferidos a largo plazo (véase nota 17), manteniendo la cantidad restante a corto plazo (véase nota 21).

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La Sociedad se acogió en el ejercicio 2000 al diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios regulado en el artículo 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, generándose en dicho momento una diferencia temporal por importe de 4.043 miles de euros, siendo la renta obtenida (valor de transmisión) de 4.597 miles de euros. La Sociedad ha decidido integrar el importe de dicha renta, en los períodos impositivos durante los cuales se amortice el elemento patrimonial en el que se ha materializado la reinversión, concretamente en construcciones. La renta positiva incorporada en este ejercicio a la base imponible ha sido de 121 miles de euros, así como 12 miles de euros en ejercicios anteriores.

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2003 la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables desde 1 de enero de 1999. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los quince ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales. Conforme a las declaraciones del Impuesto sobre Sociedades presentadas en ejercicios anteriores, y la que se espera presentar correspondiente al ejercicio 2003, la Sociedad dispone de bases imponibles negativas por importe de 75.373 miles de euros.

(27) Garantías y Otros Compromisos con terceros y Otros Pasivos Contingentes

La Sociedad tiene concedidos avales bancarios por importe de 5.525 miles de euros al 31 de diciembre de 2003.

(28) Información sobre Medioambiente

Como se indica en la nota 1, la producción y comercialización de los productos de la nueva fábrica situada en Daganzo (Madrid), está incluida dentro de las actividades de Tele Pizza, S.A.

El diseño de esta nueva fábrica que ha comenzado su operativa a principios del ejercicio 2003, se ha realizado dentro de la política de compromiso con el medioambiente del Grupo y con un riguroso cumplimiento de toda la normativa medioambiental vigente a nivel local y nacional.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las principales medidas implantadas directamente relacionadas con el medioambiente han sido las siguientes:

- Instalación de una depuradora para el tratamiento de aguas residuales.
- Instalación de una red separativa de las aguas residuales y las pluviales.
- Instalación de un sistema de separación de residuos sólidos: cartón, papel, plásticos y residuos orgánicos.
- Las chimeneas de evacuación de humos de la caldera incorporan sistema de filtrado para retención de partículas y residuos de combustión.
- El nivel sonoro resultante de la actividad se ha disminuido gracias al aislamiento acústico de 47 db de la sala de calderas y el cerramiento de fachada con un aislamiento acústico de 48,3 db.

La inversión global por estos conceptos en 2003 ha sido de 840 miles de euros, aproximadamente.

Por otra parte, Tele Pizza, S.A. está adherida a Ecoembalajes España, cumpliendo con los compromisos que ello conlleva, los cuales a su vez, son exigidos a todos los proveedores de la Sociedad. Durante 2003 se ha conseguido una reducción en el volumen de residuos generados mediante envases que ocupen menor espacio, reciclables 100%, más higiénicos, seguros y fáciles de transportar.

No existen otros activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en otros gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Los Administradores de Tele Pizza, S.A. estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente en ninguna de las sociedades del Grupo, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2003.

TELE PIZZA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(29) Otra Información

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios profesionales a la Sociedad durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, cuyos importes devengados de honorarios y gastos son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de auditoría	69
Por servicios relacionados con los de auditoría	22
Por otros servicios	<u>19</u>
	<u>110</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante el ejercicio 2003 por otros servicios 10 miles de euros.

(30) Cuadros de Financiación

Los cuadros de financiación de los ejercicios 2003 y 2002 se presentan en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

TELE PIZZA, S.A.

Detalle de las Participaciones en Empresas del Grupo

31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Porcentaje de participación	Capital	Diferencias de conversión	Reservas	Resultados		Dividendo a cuenta	Total fondos propios	Valor de la participación		
					Ordinarios	Extraordinarios			Coste	Provisión	Neto
Grupo Eysal	100,00%	5.128	-	21.389	12.415	(10.246)	(5.000)	23.686	21.451	-	21.451
Telepizza Insular, S.A.	51,00%	108	-	3.108	349	(23)	(258)	3.284	1.095	-	1.095
Mixor, S.A.	100,00%	3.215	-	1.089	409	(63)	-	4.650	8.462	-	8.462
Circol, S.A.	100,00%	1.085	-	251	96	60	-	1.492	1.800	-	1.800
Telepizza 1, S.A.	100,00%	331	-	2.655	899	(527)	-	3.358	7.895	-	7.895
Sedes, S.L.	100,00%	150	-	733	478	(393)	-	968	3.339	(559)	2.780
Grupo Telepizza Chile	100,00%	3.933	(1.612)	4.082	1.489	(402)	-	7.490	3.273	-	3.273
Grupo Telepizza Portugal	100,00%	1.900	-	909	2.164	(227)	-	4.746	2.861	-	2.861
Telepizza Poland Sp. Z o.o.	100,00%	8.193	(1.133)	(973)	(89)	(77)	-	5.921	8.136	(2.210)	5.926
Grupo Telepizza México	100,00%	63.840	(18.977)	(5.526)	(288)	(34.832)	-	4.217	63.941	(59.538)	4.403
Telepizza France, S.A.	55,38%	16.459	-	(2.721)	(782)	(12.994)	-	(38)	15.767	(15.767)	-
Telepizza Maroc, S.A.	99,99%	59	68	(843)	(1)	(4)	-	(721)	62	(62)	-
Grupo Lubasto Holding	100,00%	27	-	(440)	(148)	(1.703)	-	(2.264)	1.327	(1.327)	-
									139.409	(79.463)	59.946

TELE PIZZA, S.A.

Cuadros de Financiación
para los ejercicios anuales terminados
en 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles euros)

Aplicaciones	Orígenes	
	2003	2002
Adquisiciones de inmovilizado		
Gastos de establecimiento (nota 5)	390	41
Inmovilizaciones inmateriales (nota 6)	830	2.959
Inmovilizaciones materiales (nota 7)	16.994	27.983
Inmovilizaciones financieras (nota 8)	11.096	25.008
Traspaso a largo plazo de inversiones financieras temporales	29.310	55.991
Cancelación o traspaso a corto plazo de deudas a largo	-	1.994
Gastos a distribuir en varios ejercicios	22.264	21.515
Aplicación de la provisión para riesgos y gastos	269	106
Incorporación neta de capital circulante de fusión (nota 8)	-	4.250
	643	486
Total aplicaciones	52.486	84.342
Recursos procedentes de las operaciones		
Pérdidas del ejercicio	(22.166)	(2.678)
Dotaciones para amortizaciones del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	10.720	9.264
Variación provisión del inmovilizado material (nota 7)	1.869	-
Variación provisión del inmovilizado financiero (nota 8)	55.749	15.666
Beneficio en la enajenación de acciones propias (nota 9)	(3.813)	-
Pérdida neta en la enajenación del inmovilizado	3.543	768
Variación de la provisión para acciones propias (nota 9)	-	7.697
Imputación de gastos a distribuir en varios ejercicios	395	204
Variación de provisión para riesgos y gastos (nota 15)	4.525	518
Subvenciones de capital transferidas al resultado del ejercicio (nota 14)	(373)	(32)
Impuestos anticipados a largo plazo	19.381	-
Total recursos procedentes de las operaciones	31.068	31.407
Ingresos a distribuir en varios ejercicios (nota 14)	7	4.416
Acreedores a largo plazo	1.050	300
Traspaso a corto plazo de inversiones financieras a largo plazo (nota 8)	2.517	-
Traspaso a corto plazo de deudores a largo plazo	2.265	225
Enajenación de inmovilizado	9.645	-
Acciones propias (nota 9)	980	33.742
Inmovilizaciones materiales e inmateriales	213	2.227
Inmovilizaciones financieras	4.741	12.025
Disminución en el capital circulante	-	-
Total orígenes	52.486	84.342

	Variaciones en el capital circulante	
	2003	2002
	Aumentos	Disminuciones
Existencias	68	-
Deudores	-	89
Acreedores a corto plazo	36.850	16.532
Inversiones financieras temporales	-	29.138
Tesorería	10.420	-
Ajustes por periodificación de activo	4.903	272
	786	192
Disminución en el capital circulante	32.109	17.666
	4.741	12.025
	36.850	29.691

Este anexo forma parte integrante de la nota 30 de la memoria de cuentas anuales de 2003, junto con la cual debe ser leído.

TELEPIZZA, S.A.

Informe de Gestión

Ejercicio 2003

1. Situación del Grupo y Evolución de los Negocios

Marco macroeconómico

La economía española ha mantenido un ritmo de crecimiento superior al del año 2002, este ritmo se ha sustentado principalmente en el consumo privado y la inversión en la construcción contrarrestando la debilidad del sector exterior por la fortaleza del euro frente al dólar. España ha conseguido un crecimiento del PIB del 2,4%, superior en cuatro décimas al reportado en el año 2002 y significativamente por encima de la media de la zona euro que se ha situado en el 0,6%. En cuanto a la inflación España ha pasado de un 4% en el 2002 al 2,6% en 2003, acortando el diferencial de inflación con la zona euro que ha reportado una tasa del 2,3% en el presente año.

Desarrollo de la actividad

El año 2003 ha supuesto, para TelePizza, la consolidación del proceso de modernización que se ha llevado a cabo en distintas áreas estratégicas de la compañía y que a continuación detallamos, y el fin del proceso de saneamiento contable.

Tele Pizza S.A. desarrolla su actividad dentro del sector de servicio a domicilio de comida preparada, con la pizza como producto principal, disfrutando de una posición de liderazgo en este sector.

Durante el año 2003 se ha llevado a cabo un cambio de imagen de marca global que ha abarcado desde el grafismo de la marca ("telepizza"), al diseño interior y exterior de las tiendas, marcando una línea de comunicación renovada, moderna, sencilla, de calidad y cercana al consumidor.

Tele Pizza, S.A explotaba a finales de 2003 172 tiendas propias en España, dando servicio asimismo a 302 tiendas franquiciadas en España.

Respecto al área industrial, a principios del ejercicio 2003 se ha iniciado la actividad en la nueva fábrica, situada en Daganzo (Madrid), dando servicio en España a 532 tiendas propias, franquiciadas y de sus sociedades dependientes. La inversión en 2003 en este proyecto ha sido de 8 millones de euros.

Su puesta en marcha ha constituido la consolidación del plan industrial del Grupo y se ha dotado a la compañía de unas instalaciones con las últimas tecnologías que han permitido ya, durante este ejercicio, una mejora en la reducción de desperdicios, racionalización de las existencias, mayor flexibilidad para adaptar la producción a picos de ventas, optimización del estado de conservación del producto y mejoras en la planificación logística entre otras ventajas.

También en el área de marketing se han empezado a aplicar en 2003 las nuevas tecnologías con el desarrollo de un test de herramientas CRM, avanzando en el análisis de los datos y en su segmentación de acuerdo a distintas variables (ticket medio, frecuencia, mix de productos). Este nivel de información nos permitirá diseñar estrategias adecuadas a las distintas tipologías de consumos.

TELE PIZZA, S.A.

Informe de Gestión

Toda esta labor de modernización de la compañía se ha complementado con un ambicioso plan de formación del personal de operaciones enfocado hacia el valor del cliente, la calidad en el servicio y la atención personalizada como motores del trabajo diario.

La franquicia ha seguido siendo prioritaria como modelo de desarrollo del negocio. A finales de 2003 un 56,8% de las tiendas existentes en España se gestionan bajo el formato de franquicia. El departamento de apoyo a los franquiciados ha seguido siendo una pieza clave en el servicio que se les presta desde la apertura de la tienda y posteriormente en todo lo relacionado con la operativa del establecimiento.

Resultados económico-financieros

La cifra de ventas netas se ha situado en 184.132 miles de euros lo que supone un descenso sobre el ejercicio 2002 del 1,3%, influenciado principalmente por los menores ingresos de la actividad franquiciadora en comparación con el ejercicio 2002, y por la no incorporación de la venta de cuatro tiendas propias franquiciadas durante 2003.

El resultado ordinario que se ha situado en 20.044 miles de euros lo que supone un aumento de un 9,9% respecto a 2002.

En el ejercicio 2003 se han originado unos resultados extraordinarios de -63.528 miles de euros que corresponden principalmente a las provisiones de las inversiones en Francia y México, originadas por la decisión de poner fin a las operaciones en ambos países y en menor medida a algunos cierres de tiendas en España que no tenían sentido económico

El 19 de diciembre de 2003 se tomó la decisión de poner fin a las operaciones en México y Francia.

En cuanto a México, Tele Pizza, S.A. y Grupo Campero han decidido poner fin al acuerdo de co-inversión que supuso la constitución de las sociedades de participación conjunta Grupo C&T de Iberoamérica, S.A. de CV y Prestadora de Servicios de Iberoamérica, S.A. de CV, cuyo objeto fue el desarrollo en común de sus respectivas actividades empresariales en México, bajo las marcas TelePizza y Pollo Campero.

Respecto a Francia, Tele Pizza, S.A. ha decidido dar por resuelto y terminado el contrato de masterfranquicia suscrito en su día con RM Master Sas.

Estos resultados extraordinarios han situado el resultado neto de Tele Pizza S.A. en -22.166 miles de euros.

2. Evolución previsible

Las expectativas para el ejercicio 2004 apuntan hacia una consolidación y aprovechamiento de las inversiones llevadas a cabo en ejercicios anteriores, reduciendo al mínimo las inversiones a realizar.

Tele Pizza, S.A. continuará con el desarrollo del plan industrial que se espera que mejore la eficiencia de la planta industrial inaugurada en 2003 una vez ajustada la curva de aprendizaje. En cuanto al área de marketing se introducirán cambios que supondrán una mayor flexibilidad de las acciones a realizar.

TELE PIZZA, S.A.

Informe de Gestión

El cese de las operaciones de Francia y México permitirá a Tele Pizza, S.A. centrar sus inversiones en el extranjero en los territorios donde ha venido operando satisfactoriamente, con una trayectoria de crecimiento y desde una posición de liderazgo en sus respectivos mercados, en concreto en Portugal, Polonia y Chile y continuando la expansión en Centroamérica en cooperación con el Grupo Pollo Campero.

3. I+D

El objetivo principal del área de I+D es la creación, desarrollo y mejora de todos los productos de TelePizza teniendo siempre en cuenta los gustos de nuestros consumidores, trabajando con los mejores ingredientes que dan a nuestros productos un equilibrio en el sabor y composición nutricional.

El centro de I+D y calidad cuenta entre sus instalaciones con una tienda piloto que dispone de todos los equipos utilizados en las tiendas de Telepizza como el horno, mesa de estirado, mesa ingredientes, mesa de calor... además de otros equipos, permitiendo desarrollar y testar los productos en condiciones reales de tiempo y temperatura.

Una de las prioridades de la estrategia de marketing de la compañía es la innovación, el departamento de I+D juega un papel clave en este sentido, encargándose de desarrollar nuevas variedades de pizzas, salsas y complementos para la marca Telepizza.

En este proceso la calidad es un factor clave y se sigue un riguroso control para homologar a los nuevos proveedores garantizando así una máxima calidad en el producto y el servicio a tiendas.

La compañía está siempre atenta a las demandas de los consumidores y a las nuevas tendencias del mercado, en el primer trimestre se lanzaron las pizzas del mundo que acercaron a los consumidores sabores típicos de varios países: India, Méjico, Alemania y España. Al mismo tiempo y, como complemento, se lanzaron los enrollados del mundo.

En el mes de junio se lanzó un nuevo complemento las patatas rellenas en cuatro variedades distintas.

En septiembre, se lanzó la pizza gratinada que además de ser una especialidad, ofrece la posibilidad de gratinar cualquier otra variedad de pizza.

En el mes de octubre y como complemento se lanzó el "Spiro Dog", una salchicha con bacon y queso envuelta en masa TelePizza que se ofrece con dos tipos de salchicha.

En todos los desarrollos realizados por el departamento de I+D, se realizan numerosos test de aceptación, tanto de producto, como de conceptos en los que la opinión de nuestros clientes y personal de operaciones cobra una especial importancia, atendiendo a sus sugerencias en la elaboración, utilización de nombres, composición y presentación de los diferentes productos. Estos tests se realizan en colaboración con el departamento de Marketing y empresas de investigación de mercados asegurándonos así la aceptación de los clientes.

Un proyecto que se ha venido realizando a lo largo del último año y que aún continúa, es el Plan Director Industrial en el que el departamento de I + D ha cobrado una especial relevancia tanto en el desarrollo del producto como en el de la maquinaria.

TELE PIZZA, S.A.

Informe de Gestión

Se trata de una maquinaria única desarrollada exclusivamente para TelePizza que incorpora la última tecnología en la elaboración y control de la producción.

La inversión realizada directamente en I+D en el ejercicio ha ascendido a 52 miles de euros.

4. Acciones Propias

Durante el ejercicio 2003, la Compañía ha vendido 569.911 acciones, un 0,25% del capital social a 31 de Diciembre, a un precio medio de 1,37 euros lo que ha supuesto un importe global de 783 miles de euros y ha originado un beneficio de 354,7 miles de euros.

Con fecha 2 de diciembre de 2003 la Sociedad procedió a la venta de las acciones que mantenía en cartera a una entidad financiera, 7.205.152 acciones propias cuyo valor nominal conjunto asciende a 216 miles de euros, lo que representa un 3,22% del capital social a 31 de diciembre de 2003, obligándose a la recompra de las mismas el 2 de junio 2004. El 30 de diciembre de 2003, la Sociedad cedió la obligación de recompra de las acciones a su filial Eysal, en los mismos términos establecidos con la entidad financiera. El precio de venta de las mismas se fijó de acuerdo con la cotización bursátil de la fecha de venta.

5. Acontecimientos Importantes Posteriores al 31 de Diciembre de 2003

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003 y hasta la formulación de estas cuentas anuales, no se han producido hechos que pudieran afectar de forma significativa a la información económica contenida en estas cuentas anuales de 2003.

TELEPIZZA, S.A.

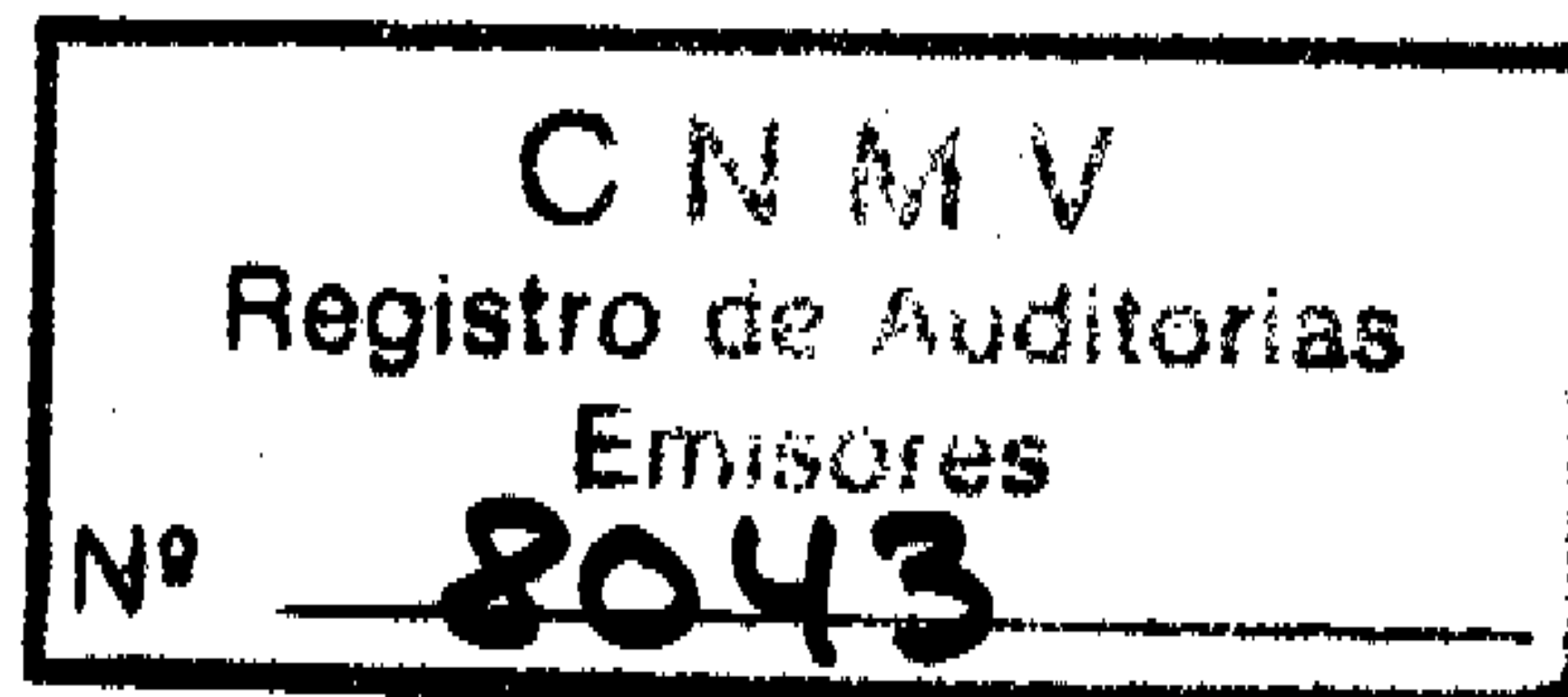
Diligencia de Firma

Las anteriores cuentas anuales de Tele Pizza S.A que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria, así como el informe de gestión, correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. en su reunión de 18 de febrero de 2004, tal y como figura en el acta de dicha reunión que, asimismo, fue aprobada por unanimidad en el propio acto de sesión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A Real Decreto 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación:

uart

Yo, D. Javier Gaspar Pardo de Andrade, como Secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden a los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.



TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión Consolidados

31 de diciembre de 2003

(Junto con el Informe de Auditoría)



Audidores

Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid



Informe de Auditoría de Cuentas Anuales Consolidadas

A los Accionistas de
Tele Pizza, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Tele Pizza, S.A. (la Sociedad) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 y la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, además de las cifras del ejercicio 2003, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Con fecha 28 de febrero de 2003 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002, en el que hacíamos referencia al cambio de criterio, con el que estábamos de acuerdo, en el reconocimiento de las deducciones pendientes de la aplicación regulado en los nuevos principios contables establecidos por Resolución del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de fecha 15 de marzo de 2002.

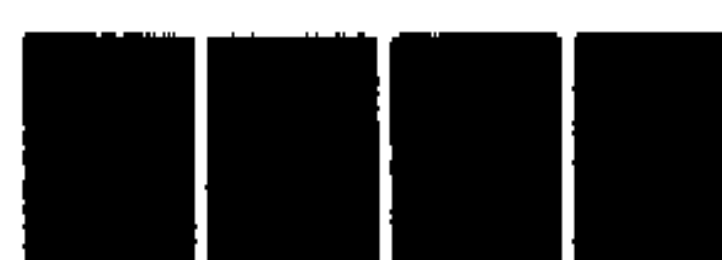
En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera consolidados de Tele Pizza, S.A. y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2003 y de los resultados consolidados de sus operaciones durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados que, guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Tele Pizza, S.A. y sus sociedades dependientes.

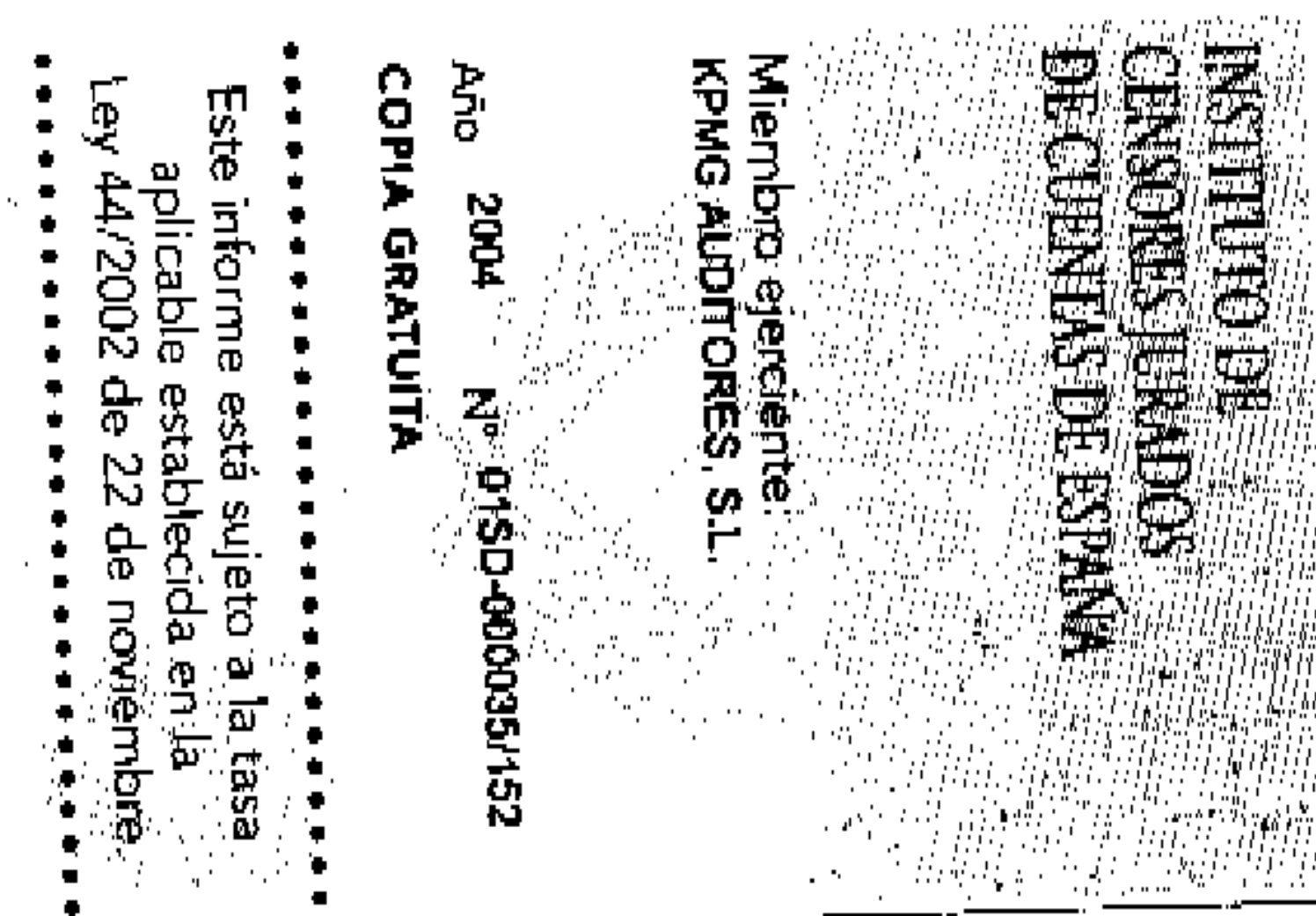
KPMG AUDITORES, S.L.

Jose Ignacio Leivar Aragón

19 de febrero de 2004



KPMG Auditores S.L.
KPMG Auditores S.L. es miembro de
KPMG International, Sociedad Suiza.



Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el n.º 80702,
y en el Registro de Sociedades del Instituto de Auditores-Censores
Jurados de Cuentas con el n.º 10.
Reg. Mer. Madrid, T. 11.961, F. 84, Sec. 8, H. M-188.007, Inscrp. 1.ª
N.I.F. B-76510153



TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados

31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresados en miles de euros)

	2003	2002	2003	2002
	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
Inmovilizado				
Gastos de establecimiento (nota 4)	1.643	1.614	6.708	6.708
Inmovilizaciones inmateriales (nota 5)	22.350	21.487	11.369	11.369
Inmovilizaciones materiales (nota 6)	89.297	103.219	73.388	61.494
Inmovilizaciones financieras (nota 7)	31.886	18.247	(17.385)	(1.871)
Deudores por operaciones de tráfico a largo plazo (nota 11)	1.130	8.198	(13.633)	5.410
Acciones de la Sociedad dominante (nota 8)	8.862	5.832	60.447	83.110
	155.168	158.597	1.548	2.813
Fondo de comercio de consolidación (nota 9)	18.304	23.069	-	408
Gastos a distribuir en varios ejercicios	453	544	4.976	5.672
Activo circulante			5.660	7.798
Existencias (nota 10)	10.329	10.892	26.004	47.937
Deudores (nota 11)	32.885	56.994	75.805	62.807
Inversiones financieras temporales (nota 12)	2.464	8.308	42.294	41.702
Tesorería	9.899	5.631	12.219	11.828
Ajustes por periodificación	2.143	1.255	161	232
	57.720	83.080	2.531	983
	231.645	265.290	133.010	117.552
	<u>231.645</u>	<u>265.290</u>	<u>231.645</u>	<u>265.290</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2003.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresadas en miles de euros)

	2003	2002	Ingresos
Gastos de explotación			
Aprovisionamientos (nota 10)	77.444	80.546	
Gastos de personal (nota 22)	90.319	91.847	272.967
Dotaciones para amortización de inmovilizado (notas 4, 5 y 6)	19.018	20.022	
Variación de las provisiones de tráfico (notas 10 y 11)	6.573	(67)	18.055
Otros gastos de explotación	67.383	73.667	15.140
			599
Total gastos de explotación	260.737	266.015	291.022
Beneficios de explotación	30.285	35.101	301.116
Gastos financieros			
Gastos financieros y asimilados	6.853	6.955	2.418
			4.435
Resultados financieros negativos			5.661
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia (nota 7)	48	259	
Amortización del fondo de comercio de consolidación (nota 9)	1.413	1.492	
Beneficios de las actividades ordinarias	24.389	27.689	
Pérdidas y gastos extraordinarios			
Variación de las provisiones del inmovilizado (notas 5, 6 y 7)	29.371	-	1.378
Variación de las provisiones para acciones de la Sociedad dominante (nota 8)	(3.813)	7.697	192
Pérdidas procedentes del inmovilizado (nota 6)	12.604	6.745	527
Gastos extraordinarios (nota 23)	20.241	11.258	3.891
Gastos y pérdidas de otros ejercicios	2.124	1.082	2.009
			7.503
Total pérdidas y gastos extraordinarios	60.527	26.782	4.466
Beneficios consolidados antes de impuestos			
Beneficios consolidados antes de impuestos	-	8.410	56.061
Impuesto sobre beneficios (nota 20)			
Impuesto sobre beneficios (nota 20)	-	2.045	31.672
Beneficios consolidados del ejercicio			
Beneficios consolidados del ejercicio	-	6.365	-
Resultado atribuido a socios externos (notas 13 y 14)	219	955	18.258
Beneficios del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante			
Beneficios del ejercicio atribuibles a la Sociedad dominante	-	5.410	13.414
La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas de 2003.			13.633

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

31 de diciembre de 2003

(1) Naturaleza, Actividades y Composición del Grupo

Tele Pizza, S.A. (la Sociedad dominante) se constituyó como sociedad anónima en España el 15 de junio de 1988, por un período de tiempo indefinido. Su domicilio social se encuentra en Madrid.

Constituye el objeto social de la Sociedad dominante la realización de estudios económicos, la promoción de ventas de todo tipo de productos por cuenta de terceros, incluyendo buzoneo, la importación y exportación de toda clase de productos y materias primas, la fabricación, distribución y comercialización de productos destinados al consumo humano, por cuenta propia o de terceros y el alquiler a terceros de maquinaria y bienes de equipo. Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente de modo indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participaciones con objeto idéntico o análogo.

La actividad principal de Tele Pizza, S.A. y sus sociedades dependientes (el Grupo) consiste en la gestión y explotación de tiendas bajo las marcas Telepizza y Pizza World para consumo en domicilio y en local, que al 31 de diciembre de 2003 desarrolla a través de locales propios y en régimen de franquicia, situados principalmente en España, Portugal, Polonia y Chile. Durante el presente ejercicio el Grupo ha llevado a cabo un cambio de imagen de marca global que ha abarcado desde el grafismo de la marca ("telepizza"), al diseño interior y exterior de las tiendas (véase la nota 6). Otras actividades incluyen la fabricación de productos lácteos relacionados con el queso.

La actividad de franquicias consiste principalmente en el asesoramiento de la gestión de tiendas de terceros que operan con las marcas TelePizza (o "telepizza") y Pizza World, recibiendo el Grupo como contraprestación un porcentaje sobre las ventas de sus franquiciados (royalty).

Asimismo, el Grupo centraliza la actividad de promoción y publicidad de todas las tiendas que operan bajo las mencionadas marcas.

Durante el ejercicio 2002 la Sociedad dominante llevó a cabo la construcción de una nueva fábrica en Daganzo (Madrid), que ha comenzado su actividad en el ejercicio 2003 y da servicio a todas las tiendas existentes en España explotadas directamente por el Grupo TelePizza o a través de sus franquiciados.

La relación de sociedades y subgrupos dependientes que forman el Grupo Tele Pizza, así como los porcentajes de participación y el detalle de sus respectivos fondos propios al 31 de diciembre de 2003 se presentan en el anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota. Ninguna de las sociedades dependientes tiene admitidas sus acciones a cotización en el mercado de valores.

Durante el ejercicio 2003 el Grupo ha decidido poner fin a los acuerdos de co-inversión y masterfranquicia en México y Francia, dejando de operar en ambos países (véase nota 6).

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas**

El 9 de mayo de 2003 la Sociedad dominante, en su condición de Accionista y Socio Único de Telepizza Granada, S.A. y Telepizza Algeciras, S.L., respectivamente, acordó la extinción por disolución sin liquidación de estas sociedades y la cesión en bloque de todo su patrimonio a Tele Pizza, S.A., la cual adquirió a título universal todos los derechos y obligaciones. Esta operación se llevó a cabo con efectos contables 1 de mayo de 2003.

Durante el ejercicio 2003, el Grupo ha incrementado un 11,9 % su participación en Telepizza Chile, S.A.

(2) Bases de Presentación

Estas cuentas anuales consolidadas se presentan de acuerdo con lo establecido en las normas para la formulación aprobadas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre y se han preparado a partir de los registros de contabilidad de Tele Pizza, S.A. y sus sociedades dependientes. En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de la Sociedad dominante han formulado estas cuentas anuales consolidadas, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de su situación financiera consolidados, así como los resultados de las operaciones del Grupo correspondientes al ejercicio 2003.

Las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes correspondientes al ejercicio 2003, incluidas en el proceso de consolidación, se encuentran pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. No obstante, los Administradores de la Sociedad dominante estiman que serán aprobadas sin variaciones significativas.

Como requiere la normativa contable, el balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados del ejercicio 2003 recogen, a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales consolidadas de 2002 aprobadas por los Accionistas de la Sociedad dominante en Junta de fecha 24 de junio de 2003. De acuerdo con lo permitido por esta normativa, la Sociedad dominante ha optado por omitir en esta memoria consolidada los datos comparativos del ejercicio anterior.

El Grupo muestra un fondo de maniobra negativo al 31 de diciembre de 2003. A este respecto los Administradores de la Sociedad dominante consideran que la generación recurrente de caja del Grupo y la no necesidad de financiaciones extraordinarias tras haber completado las inversiones de inmovilizado más significativas, permitirán atender debidamente los compromisos de pago que, en todo caso, incluyen líneas de crédito cuya renovación, total o parcial, se realizará en caso de ser necesario.

Entre sus prioridades, el Grupo está revisando la estructura financiera con objeto de adecuar la misma a los planes futuros.

(3) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Las cuentas anuales consolidadas han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad y en las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas. Los principales aplicados son los siguientes:

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(a) Principios de consolidación

Los principios de consolidación más importantes aplicados de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre han sido los siguientes:

- Las cuentas anuales consolidadas se han obtenido mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes en las cuales Tele Pizza, S.A. posee un porcentaje de participación directa o indirecta superior al 50%, y mediante la puesta en equivalencia de las sociedades en las que el porcentaje de participación directa o indirecta resulta inferior o igual al 50%, no ejerciendo Tele Pizza, S.A. un dominio efectivo.
- Los saldos, transacciones y beneficios no realizados por operaciones significativas entre las sociedades consolidadas, han sido eliminados en el proceso de consolidación.
- En las sociedades dependientes en las que existen, en su caso, criterios de contabilización y valoración distintos a los utilizados por la Sociedad dominante, se ha procedido a su ajuste en el proceso de consolidación, con el fin de preparar las cuentas anuales consolidadas del Grupo sobre una base homogénea.
- Las diferencias positivas entre el valor neto contable de las participaciones en las sociedades dependientes y la parte proporcional de los fondos propios que presentaban dichas sociedades en la fecha de primera consolidación o posteriormente en la toma de participaciones, se recogen en el activo del balance de situación consolidado bajo el epígrafe de "Fondo de comercio de consolidación" y se amortizan linealmente en un plazo de veinte años, período en el cual los Administradores de la Sociedad dominante consideran que contribuirán a la obtención de beneficios. Las diferencias negativas, calculadas de igual modo, se registran bajo el epígrafe de "Diferencia negativa de consolidación" en el pasivo del balance de situación consolidado.
- Las participaciones de terceros en los fondos propios y en los resultados del ejercicio de las sociedades consolidadas por el método de integración global, se reflejan bajo los epígrafes de "Socios externos" del balance de situación consolidado y "Resultado atribuido a socios externos" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- Las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades extranjeras incluidas en el perímetro de consolidación han sido convertidas a euros aplicando el método del tipo de cambio de cierre y a tipo de cambio medio respectivamente. La diferencia entre los fondos propios de las sociedades extranjeras convertidos al tipo de cambio histórico y la situación patrimonial neta resultante de la conversión de los bienes, derechos y obligaciones al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre del ejercicio, se ha registrado en el epígrafe de "Diferencias de conversión" de los fondos propios consolidados.
- El ejercicio económico y fiscal de todas las sociedades del Grupo coincide con el año natural.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(b) Gastos de establecimiento

Los gastos de primer establecimiento recogen principalmente los gastos incurridos en las aperturas de nuevas tiendas y los gastos relacionados con la puesta en funcionamiento de la actividad productiva de la nueva fábrica (véase nota 1). Los gastos de establecimiento se muestran al coste, netos de la correspondiente amortización acumulada, que se calcula utilizando el método lineal sobre un período de cinco años.

(c) Inmovilizaciones inmateriales

El inmovilizado inmaterial se valora a su coste de adquisición o coste directo de producción, según proceda, y se presenta neto de su correspondiente amortización acumulada, conforme a los siguientes criterios:

- Los costes incurridos en cada proyecto individualizado de investigación y desarrollo se capitalizan cuando existen motivos fundados de su éxito técnico y rentabilidad económico-comercial, llevándose directamente a pérdidas en caso contrario. Los costes capitalizados se amortizan linealmente durante un período de cinco años en que se estima que se benefician las operaciones del Grupo.
- Las concesiones, patentes, licencias, marcas y similares se encuentran valorados a su precio de adquisición y se amortizan linealmente en cuatro años en que se estima que contribuyen a la obtención de ingresos.

Los cánones anticipados por la adjudicación de concesiones administrativas que se incluyen en esta misma cuenta, se amortizan linealmente en el plazo de explotación fijado en cada concesión.

- El fondo de comercio puesto de manifiesto por adquisiciones onerosas, se encuentra valorado a su precio de adquisición. El fondo de comercio surgido en operaciones de absorción se corresponde con la diferencia entre el valor neto contable de las participaciones de Tele Pizza, S.A. y los fondos propios de las sociedades absorbidas, considerando el valor de mercado como límite máximo. El fondo de comercio se amortiza de acuerdo con un plan sistemático durante un plazo de veinte años en que se estima que contribuye a la obtención de ingresos.
- Las aplicaciones informáticas figuran por los costes incurridos y se amortizan, una vez concluida la instalación, linealmente en un período de cuatro años en que está prevista su utilización. Los costes de mantenimiento se llevan a gastos en el momento en que se incurren.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

- Los derechos de uso y de opción de compra derivados de la utilización de inmovilizados materiales contratados en régimen de arrendamiento financiero, se registran por el valor de contado del bien en el momento de la adquisición. La amortización de estos derechos se realiza linealmente durante la vida útil del bien arrendado. En el pasivo se refleja la deuda total por las cuotas de arrendamiento más el importe de la opción de compra. La diferencia inicial entre la deuda total y el valor de contado del bien, equivalente al gasto financiero de la operación, se contabiliza como gastos a distribuir en varios ejercicios y se imputan a resultados durante el plazo de cada contrato con un criterio financiero. En el momento en que se ejercita la opción de compra, el coste y la amortización acumulada de estos bienes se traspasan a los conceptos correspondientes del inmovilizado material.
- El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de determinados bienes del inmovilizado inmaterial cuando entiende que, debido a las circunstancias del mercado de carácter reversible, su valor de mercado es inferior al valor neto contable de los mismos.

(d) Inmovilizaciones materiales

El inmovilizado material se presenta por su coste de adquisición, deducidas las amortizaciones acumuladas correspondientes.

La amortización de los elementos del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste, siguiendo el método lineal durante los siguientes años de vida útil estimados:

Construcciones	33
Instalaciones técnicas y maquinaria	6 - 10
Otro inmovilizado	
Otras instalaciones, utillaje y mobiliario	6 - 10
Elementos de transporte	2 - 6
Equipos para procesos de información	4 - 5

Los gastos de mantenimiento y reparaciones del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan su vida útil, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de determinados bienes del inmovilizado material cuando entiende que, debido a las circunstancias del mercado de carácter reversible, su valor de mercado es inferior al valor neto contable de los mismos.

(e) Inmovilizaciones financieras

Las participaciones en el capital de sociedades puestas en equivalencia, se presentan por el valor teórico contable al cierre del ejercicio.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de los valores mobiliarios cuando se aprecian circunstancias de suficiente entidad y clara constancia. A estos efectos, cuando se trata de participaciones en capital, se provisiona el exceso del coste de adquisición sobre el valor teórico contable de las participaciones, corregido por las plusvalías tácitas adquiridas que subsisten al cierre del ejercicio.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Acciones propias de la Sociedad dominante

Las acciones propias se valoran a su coste medio ponderado de adquisición.

Se dotan las oportunas provisiones por depreciación de acciones propias, en los mismos casos que los indicados en el apartado (e) anterior.

(g) Gastos a distribuir en varios ejercicios

Incluyen los gastos de formalización de préstamos e intereses diferidos de deudas, que se imputan a resultados durante el plazo de vencimiento de las correspondientes deudas de acuerdo con un método financiero.

(h) Existencias

Las existencias se muestran valoradas a precio de adquisición o coste de producción, como sigue:

- Materias primas, existencias comerciales y otros aprovisionamientos: Precio de adquisición de acuerdo con el coste medio ponderado.
- Productos terminados y en curso: Coste medio ponderado de los consumos de materias primas y otros materiales, incorporando la parte aplicable de costes directos e indirectos de mano de obra y de gastos generales de fabricación.

El Grupo realiza dotaciones a la provisión por depreciación de aquellas existencias cuyo coste excede a su valor de mercado o cuando existen dudas de su recuperabilidad.

(i) Deudores

El Grupo sigue el criterio de dotar provisiones para insolvencias con el fin de cubrir los saldos de determinada antigüedad o en los que concurren circunstancias que permiten razonablemente su calificación como de dudoso cobro.

(j) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran contablemente por su contravalor en la moneda del país donde está domiciliada cada sociedad del Grupo, utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se realizan. Los beneficios o pérdidas por diferencias de cambio surgidas en la cancelación de saldos en moneda extranjera, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los saldos a cobrar y a pagar en moneda extranjera al cierre del ejercicio se valoran en la moneda del país donde está domiciliada cada sociedad del Grupo a tipos de cambio vigentes al 31 de diciembre, reconociéndose como gastos las pérdidas netas de cambio no realizadas, determinadas para grupos de divisas de similar vencimiento y comportamiento en el mercado, y difiriéndose hasta su vencimiento los beneficios netos no realizados, determinados de igual modo.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

La conversión a euros de las partidas del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias de las sociedades dependientes domiciliadas en el extranjero, incluidas en el perímetro de consolidación, se ha efectuado según lo indicado en la nota 3 (a).

(k) Corto/largo plazo

En el balance de situación consolidado se clasifican a corto plazo los créditos y deudas con vencimiento igual o inferior a doce meses, y a largo plazo en el caso contrario.

(l) Indemnizaciones por despido

Excepto en el caso de causa justificada, las sociedades vienen obligadas a indemnizar a sus empleados cuando se prescinde de sus servicios.

Ante la ausencia de cualquier necesidad previsible de terminación anormal de empleo y dado que no reciben indemnizaciones aquellos empleados que se jubilan o cesan voluntariamente en sus servicios, los pagos por indemnizaciones, cuando surgen, se cargan a gastos en el momento en que se toma la decisión de efectuar el despido.

Las indemnizaciones por despido debidas a reestructuraciones se registran en el epígrafe de gastos extraordinarios.

(m) Impuesto sobre beneficios

Dado que el grupo de sociedades no se encuentra acogido al régimen de tributación consolidada, el ingreso neto por impuesto sobre beneficios del ejercicio 2003 reflejado en estas cuentas anuales consolidadas resulta de la agregación de los gastos e ingresos por impuesto sobre beneficios o pérdidas de las sociedades del Grupo individualmente consideradas.

El gasto o ingreso por impuesto sobre beneficios de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, cuando procede, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación consolidado.

Conforme a lo establecido en la Resolución de 15 de marzo de 2002 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el Grupo ha reconocido en los ejercicios 2002 y 2003 las deducciones por doble imposición pendientes de aplicar.

Los créditos fiscales por pérdidas compensables y las deducciones de la cuota del Impuesto sobre beneficios pendientes de aplicar, se reconocen como impuestos anticipados cuando su realización futura está razonablemente asegurada en base a la rentabilidad estimada en el curso normal del negocio. En caso contrario, se reconocen como menor gasto de impuestos en el ejercicio en que tiene lugar la compensación.

En opinión de los Administradores de la Sociedad dominante, las provisiones para los próximos ejercicios están basadas en estimaciones conservadoras y prevén beneficios sostenibles que aseguran la recuperación de los mencionados créditos.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(n) Subvenciones de capital

Las subvenciones de capital no reintegrables figuran en el pasivo del balance de situación consolidado por el importe original concedido una vez que se cumplen las condiciones para su concesión, y se imputan linealmente a resultados durante un período de tiempo equivalente a la vida útil de los elementos del inmovilizado material financiados con dichas subvenciones.

(4) Gastos de Establecimiento

Su movimiento durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero	1.614
Altas	452
Bajas	(291)
Trasposos (notas 5 y 6)	977
Amortización del ejercicio	<u>(1.109)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.643</u>

Los saldos se presentan netos de su correspondiente amortización acumulada.

Las altas y trasposos del ejercicio corresponden principalmente a los gastos incurridos en la apertura de nuevas tiendas y en la puesta en funcionamiento de la actividad productiva de la nueva fábrica (véase nota 1).

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(5) Inmovilizaciones Inmateriales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Altas	Bajas	Trasposos (notas 4, 6 y 9)	Otros movimientos	
Coste						
Gastos de investigación y desarrollo	54	32	-	42	-	128
Concesiones, patentes, licencias y marcas	3.596	56	(45)	-	2	3.609
Fondo de comercio	13.070	86	(644)	3.423	5	15.940
Aplicaciones informáticas	6.452	821	(192)	(222)	(36)	6.823
Derechos s/ bienes en régimen de arrendamiento financiero	7.536	12	-	341	-	7.889
	<u>30.708</u>	<u>1.007</u>	<u>(881)</u>	<u>3.584</u>	<u>(29)</u>	<u>34.389</u>
Amortización acumulada						
Gastos de investigación y desarrollo	-	(11)	-	(5)	-	(16)
Concesiones, patentes, licencias y marcas	(2.440)	(222)	22	-	-	(2.640)
Fondo de comercio	(2.973)	(734)	-	(367)	(1)	(4.075)
Aplicaciones informáticas	(2.800)	(1.210)	25	8	16	(3.961)
Derechos s/bienes en régimen de arrendamiento financiero	(996)	(353)	10	95	-	(1.244)
	<u>(9.209)</u>	<u>(2.530)</u>	<u>57</u>	<u>(269)</u>	<u>15</u>	<u>(11.936)</u>
Menos, provisiones	<u>(12)</u>	<u>(91)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(103)</u>
	<u>21.487</u>	<u>(1.614)</u>	<u>(824)</u>	<u>3.315</u>	<u>(14)</u>	<u>22.350</u>

El Grupo utiliza mediante contratos de arrendamiento financiero, determinados elementos del inmovilizado, cuya situación se resume como sigue:

Bien	Fecha del contrato	Miles de euros			
		Número de cuotas mensuales	Valor de contado	Importe de la cuota	Opción de compra
Locales comerciales (9)	01/94 - 11/95	120	2.699	31	148
Mobiliario oficinas (3)	11/02 - 01/03	36	943	27	27
Instalaciones	04/94- 12/03	120	3.820	26	207
Equipos informáticos	05/02	36	427	12	12
Total coste			<u>7.889</u>		
Menos, amortización acumulada			<u>(1.244)</u>		
			<u>6.645</u>		

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El resumen de los pasivos derivados de estas operaciones al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Importe total de las operaciones	9.372
Pagos realizados	
En ejercicios anteriores	(5.109)
En el ejercicio	<u>(1.015)</u>
Acreeedores por arrendamiento financiero	<u>3.248</u>

Estos pasivos se desglosan en:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Total</u>
Principal	2.113	959	3.072
Intereses	79	44	123
IVA	10	43	53
	<u>2.202</u>	<u>1.046</u>	<u>3.248</u>
	(nota 17)	(nota 18)	

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos de inmovilizado inmaterial.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(6) Inmovilizaciones Materiales

La composición y movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Altas	Bajas	Trasposos (notas 4 y 5)	Otros movimientos	
Coste						
Terrenos y construcciones	32.094	3.775	(556)	88	(954)	34.447
Instalaciones técnicas y maquinaria	113.282	13.348	(19.112)	196	(3.740)	103.974
Otro inmovilizado	37.256	7.058	(8.437)	(1.430)	(1.607)	32.840
	<u>182.632</u>	<u>24.181</u>	<u>(28.105)</u>	<u>(1.146)</u>	<u>(6.301)</u>	<u>171.261</u>
Amortización acumulada						
Construcciones	(5.560)	(1.508)	26	-	200	(6.842)
Instalaciones técnicas y maquinaria	(50.157)	(9.984)	6.914	(97)	883	(52.441)
Otro inmovilizado	(23.252)	(3.887)	6.086	7	1.178	(19.868)
	<u>(78.969)</u>	<u>(15.379)</u>	<u>13.026</u>	<u>(90)</u>	<u>2.261</u>	<u>(79.151)</u>
Menos, provisiones						
Instalaciones técnicas y maquinaria	(444)	(2.420)	51	-	-	(2.813)
	<u>103.219</u>	<u>6.382</u>	<u>(15.028)</u>	<u>(1.236)</u>	<u>(4.040)</u>	<u>89.297</u>

Las altas corresponden principalmente a la finalización de las obras, compra de maquinaria y montaje de instalaciones técnicas de la nueva fábrica en Daganzo (Madrid) destinada a la producción de masa y distribución de productos, así como las inversiones por el cambio de imagen de marca global en las tiendas y en la sede social en Madrid (véase nota 1).

Las bajas incluyen los elementos de inmovilizado material del Grupo Telepizza México por el importe de su valor neto contable de 8.275 miles de euros (vease nota 1).

Asimismo, las bajas incluyen los elementos de inmovilizado afectos al cambio de imagen de marca global (véase nota 1) y la resolución de contratos de alquiler de determinadas tiendas, generándose una pérdida por estos conceptos de 2.341 miles de euros.

La dotación a la provisión por depreciación del ejercicio 2003 corresponde a activos no afectos a la actividad.

Otros movimientos recogen principalmente diferencias de conversión.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de los activos totalmente amortizados a 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Instalaciones técnicas y maquinaria	14.611
Otro inmovilizado	<u>14.270</u>
	<u>28.881</u>

Al 31 de diciembre de 2003 existen las siguientes inversiones en inmovilizado material situadas fuera del territorio español:

	<u>Miles de euros</u>		
	<u>Coste</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Valor Neto</u>
Terrenos y construcciones	14.574	(4.512)	10.062
Instalaciones técnicas y maquinaria	10.701	(4.454)	6.247
Otro inmovilizado	<u>6.652</u>	<u>(3.130)</u>	<u>3.522</u>
	<u>31.927</u>	<u>(12.096)</u>	<u>19.381</u>

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus elementos del inmovilizado material.

Al cierre del ejercicio existían subvenciones oficiales de capital, de carácter no reintegrable. El detalle de ingresos por subvenciones a distribuir en varios ejercicios es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Subvenciones recibidas	6.492
Altas	<u>7</u>
	6.499
Menos, ingresos reconocidos	
En ejercicios anteriores	(820)
En el ejercicio	(552)
Menos, cancelaciones 2003	<u>(151)</u>
	<u>4.976</u>

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Estas subvenciones incluyen principalmente la concedida por la Comunidad de Madrid como ayuda a la mejora de las condiciones de elaboración y comercialización de masas y otros productos preparados para pizza en la nueva fábrica de Daganzo (Madrid).

El Grupo tiene el compromiso de mantener durante cinco años, a partir de la última justificación de la inversión, los inmovilizados materiales financiados con estas subvenciones así como las actividades a las que están sujetas. El Grupo estima que se mantienen las condiciones originalmente establecidas para la concesión de dichas subvenciones.

Al 31 de diciembre de 2003, se encuentran pendientes de cobro 662 miles de euros a largo plazo (véase nota 7) y 3.004 miles de euros a corto plazo (véase nota 11).

(7) Inmovilizaciones Financieras

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante el ejercicio 2003 son como sigue:

	Miles de euros					Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Altas	Bajas	Traspasos a corto plazo (notas 11 y 12)	Otros movimientos	
Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	2.177	95	(215)	-	-	2.057
Cartera de valores a largo plazo	4.299	25.373	-	(29.599)	-	73
Crédito por subvenciones concedidas (nota 6)	3.179	-	-	(2.517)	-	662
Otros créditos	-	97	-	-	-	97
Depósitos y fianzas	2.614	217	(487)	-	39	2.383
Crédito por pérdidas a compensar a largo plazo (nota 20)	7.323	17.381	-	-	(90)	24.614
Deducciones pendientes de aplicar a largo plazo (nota 20)	-	2.000	-	-	-	2.000
	19.592	45.163	(702)	(32.116)	(51)	31.886
Menos provisiones Cartera de valores largo plazo	(1.345)	(26.911)	-	28.256	-	-
	<u>18.247</u>	<u>18.252</u>	<u>(702)</u>	<u>(3.860)</u>	<u>(51)</u>	<u>31.886</u>

Las altas del ejercicio 2003 en cartera de valores a largo plazo corresponden fundamentalmente a las adecuaciones de participaciones en Sociedades locales en México y Francia, mediante la capitalización de créditos que el Grupo mantenía. Durante el ejercicio 2004 se procederá a su liquidación de acuerdo con la decisión del Grupo de poner fin a sus operaciones en dichos países.

Por este motivo, al 31 de diciembre de 2003 el Grupo ha reclasificado a inversiones financieras temporales estas participaciones así como otras consideradas no permanentes que asimismo van a ser objeto de liquidación durante 2004.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle por sociedades de las participaciones puestas en equivalencia, es el siguiente:

	Miles de euros			Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Participación resultado 2003	Dividendos	
Fasgel, S.A.	284	95	(72)	307
A Tu Hora, S.A.	1.904	(143)	-	1.761
Velázquez 25, S.A. (en liquidación)	(11)	-	-	(11)
	<u>2.177</u>	<u>(48)</u>	<u>(72)</u>	<u>2.057</u>

(8) Acciones de la Sociedad Dominante

El movimiento de este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de euros			Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Bajas	Cesión	
Coste de adquisición	35.263	(2.590)	(23.811)	8.862
Menos, provisiones	(29.431)	1.807	27.624	-
	<u>5.832</u>	<u>(783)</u>	<u>3.813</u>	<u>8.862</u>

Durante el ejercicio 2003 el Grupo ha realizado venta en el mercado bursátil de 569.911 títulos por importe de 783 miles de euros.

Con fecha 2 de diciembre de 2003 la Sociedad dominante procedió a la venta de los 7.205.152 títulos restantes a una entidad financiera (véase nota 18), obligándose a la recompra de las mismas en un plazo máximo de seis meses. El 30 de diciembre de 2003, la Sociedad dominante cedió la obligación de recompra de las acciones a su filial Elaboración y Suministro de Alimentos, S.A. (Eysal) en los mismos términos establecidos con la mencionada entidad financiera, fijándose su precio de venta en 8.862 miles de euros, en función de la cotización bursátil a dicha fecha.

Como consecuencia de lo anterior, la Sociedad dominante ha procedido a traspasar la reserva indisponible para acciones propias que tenía constituida a reservas voluntarias.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(9) Fondo de Comercio de Consolidación

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante el ejercicio 2003 son como sigue:

	Miles de euros				Saldos al 31.12.03
	Saldos al 31.12.02	Altas	Bajas	Trasposos (nota 5)	
Coste					
Grupo Eysal	7.208	-	-	-	7.208
Telepizza Insular, S.A.	2.422	-	-	(1.579)	843
Mixor, S.A.	6.735	-	-	-	6.735
Telepizza 1, S.A.	6.764	-	-	-	6.764
Sedes, S.A.	2.512	-	-	-	2.512
Grupo Telepizza Portugal	1.091	-	-	-	1.091
Telepizza Granada, S.A.	2.272	-	-	(2.272)	-
Resto	1.014	190	(512)	-	692
	<u>30.018</u>	<u>190</u>	<u>(512)</u>	<u>(3.851)</u>	<u>25.845</u>
Amortización acumulada					
Grupo Eysal	(1.241)	(360)	-	-	(1.601)
Telepizza Insular, S.A.	(750)	(80)	-	367	(463)
Mixor, S.A.	(2.077)	(336)	-	-	(2.413)
Telepizza 1, S.A.	(1.353)	(338)	-	-	(1.691)
Sedes, S.A.	(574)	(125)	-	-	(699)
Grupo Telepizza Portugal	(434)	(54)	-	-	(488)
Telepizza Granada, S.A.	(346)	(82)	-	428	-
Resto	(174)	(38)	26	-	(186)
	<u>(6.949)</u>	<u>(1.413)</u>	<u>26</u>	<u>795</u>	<u>(7.541)</u>
	<u>23.069</u>	<u>(1.220)</u>	<u>(486)</u>	<u>(3.056)</u>	<u>18.304</u>

(10) Existencias

Este epígrafe recoge productos alimenticios y otros.

Los gastos por aprovisionamientos de existencias durante 2003 han sido los siguientes:

	Miles de euros
Compras netas	77.564
Variación de existencias	<u>(120)</u>
	<u>77.444</u>

Durante el ejercicio 2003 el Grupo ha dotado una provisión por depreciación de existencias por importe de 29 miles de euros.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguros suficientes para cubrir los riesgos que pudieran producirse en sus existencias.

(11) Deudores a Corto y Largo Plazo

El detalle de los deudores al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	Miles de euros	
	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>
Clientes	1.130	16.465
Anticipos a acreedores	-	1.190
Empresas asociadas no consolidadas	-	5.649
Deudores varios	-	2.092
Personal	-	27
Administraciones públicas	-	16.508
	<u>1.130</u>	<u>41.931</u>
Menos, provisiones para insolvencias	<u>-</u>	<u>(9.046)</u>
	<u>1.130</u>	<u>32.885</u>

El desglose por vencimientos de los saldos de clientes a largo plazo es como sigue:

	Miles de euros
A dos años	412
A tres años	333
A cuatro años	300
A cinco años	85
	<u>1.130</u>

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos deudores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, deudora	
Por devolución de impuestos	1.844
Por IVA soportado	738
Retenciones y pagos a cuenta	1.112
Organismos de la Seguridad Social deudores	3
Por subvenciones concedidas (nota 6)	3.004
Impuesto sobre beneficios anticipado (nota 20)	960
Deducciones pendientes de aplicar (nota 20)	4.333
Crédito por pérdidas a compensar a corto plazo (nota 20)	4.514
	<u>16.508</u>

El movimiento de la provisión para insolvencias durante 2003 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Saldo al 1 de enero	3.011
Dotaciones	6.634
Reversiones	(90)
Trasposos	(509)
	<u>9.046</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>9.046</u>

(12) Inversiones Financieras Temporales

La composición de este epígrafe del balance de situación consolidado y su movimiento durante el ejercicio 2003 son como sigue:

	<u>Miles de euros</u>					
	<u>Saldos 31.12.02</u>	<u>Altas</u>	<u>Bajas</u>	<u>Trasposos (nota 7)</u>	<u>Otros movimientos</u>	<u>Saldos 31.12.03</u>
Participaciones no permanentes	430	-	(399)	29.599	(931)	28.699
Créditos a empresas asociadas no consolidadas	5.320	-	(4.284)	-	(1.036)	-
Cartera de valores a corto plazo	1.531	1.010	(2.521)	-	-	20
Otros créditos a corto plazo	1.200	1.080	(653)	154	(21)	1.760
Depósitos y fianzas a corto plazo	451	46	(246)	(154)	-	97
	<u>8.932</u>	<u>2.136</u>	<u>(8.103)</u>	<u>29.599</u>	<u>(1.988)</u>	<u>30.576</u>
Provisión por depreciación	<u>(624)</u>	<u>-</u>	<u>473</u>	<u>(28.256)</u>	<u>295</u>	<u>(28.112)</u>
	<u>8.308</u>	<u>2.136</u>	<u>(7.630)</u>	<u>1.343</u>	<u>(1.693)</u>	<u>2.464</u>

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(13) Fondos Propios

El detalle y movimiento de los fondos propios consolidados durante el ejercicio 2003, se muestran en el anexo II adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

(a) Capital suscrito

Al 31 de diciembre de 2003 el capital social de la Sociedad dominante está representado por 223.597.400 acciones nominativas de 0,03 euros cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de iguales derechos políticos y económicos. Al 31 de diciembre de 2003 no existen accionistas con participaciones superiores al 10% del capital social.

La totalidad de las acciones de la Sociedad dominante están admitidas a cotización oficial.

(b) Prima de emisión

La prima de emisión tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias de la Sociedad dominante, incluyendo su conversión en capital social.

(c) Reserva legal

Las sociedades están obligadas a destinar el 10% de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no es distribuible a los accionistas y sólo podrá ser utilizada para, en el caso de no tener otras reservas disponibles, compensar pérdidas. También bajo determinadas condiciones se podrá destinar a incrementar el capital social.

(d) Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias, junto con la prima de emisión son de libre disposición, salvo por el importe de 11.491 miles de euros correspondientes a los gastos de establecimiento, gastos de investigación y desarrollo y fondo de comercio pendientes de amortizar por la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2003, y siempre que, de acuerdo con lo contemplado en el artículo 213 de la Ley de Sociedades Anónimas, el valor neto contable de los fondos propios de la Sociedad dominante, a consecuencia del reparto, no resulte ser inferior al capital social.

(e) Otras reservas de la Sociedad dominante

Corresponden a las generadas como consecuencia de aquellos ajustes de consolidación que tienen su efecto en la Sociedad dominante.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(f) Reservas en sociedades consolidadas por integración global

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros						Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Resultados individuales	Ajustes consolidación	Socios externos	Otros movimientos	Dividendos	
Grupo Eysal	10.572	4.172	(819)	-	(334)	(3.220)	10.371
Telepizza Insular, S.A.	1.994	1.616	(1.252)	(792)	225	(222)	1.569
Mixor, S.A.	2.616	(38)	-	-	-	-	2.578
Telepizza 1, S.A.	4.196	659	-	-	-	(3.000)	1.855
Sedes, S.L.	2.232	324	-	-	-	(2.500)	56
Grupo Telepizza Chile	3.973	1.156	-	(138)	3	-	4.994
Grupo Telepizza Portugal	445	1.200	-	-	(7)	(600)	1.038
Grupo Telepizza México	(4.744)	(697)	-	-	-	-	(5.441)
Telepizza France, S.A.	(8.809)	(313)	(50)	-	(198)	-	(9.370)
Resto	(895)	409	(1)	(25)	448	(1.899)	(1.963)
	<u>11.580</u>	<u>8.488</u>	<u>(2.122)</u>	<u>(955)</u>	<u>137</u>	<u>(11.441)</u>	<u>5.687</u>

(g) Reservas en sociedades puestas en equivalencia

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros			
	Saldos 31.12.02	Resultado 2002	Otros movimientos	Saldos 31.12.03
Fasgel, S.A.	217	100	(48)	269
A Tu Hora, S.A.	(1.328)	(359)	-	(1.687)
	<u>(1.111)</u>	<u>(259)</u>	<u>(48)</u>	<u>(1.418)</u>

(h) Diferencias de conversión

Su detalle es el siguiente:

	Miles de euros
Grupo Telepizza Chile	(1.612)
Telepizza Poland Sp. Z o.o.	(1.133)
Grupo Telepizza México	(18.977)
Telepizza Maroc, S.A.	68
	<u>(21.654)</u>

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(14) Socios Externos

El detalle de los socios externos al 31 de diciembre de 2003 junto con su movimiento durante el ejercicio es el siguiente:

	Miles de euros					Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Participación en resultados de 2003 (nota 24)	Bajas por adquisición de participación	Dividendos	Otros movimientos	
Grupo Eysal	(63)	-	-	-	-	(63)
Telepizza Insular, S.A.	1.931	162	-	(213)	(269)	1.611
Grupo Telepizza Chile	945	57	(1.002)	-	-	-
	<u>2.813</u>	<u>219</u>	<u>(1.002)</u>	<u>(213)</u>	<u>(269)</u>	<u>1.548</u>

(15) Diferencia Negativa de Consolidación

El movimiento durante el ejercicio de este epígrafe del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

	Miles de euros		Saldos 31.12.03
	Saldos 31.12.02	Bajas	
Grupo Telepizza Chile	306	(306)	-
Telepizza Poland Sp. Z o.o.	102	(102)	-
	<u>408</u>	<u>(408)</u>	<u>-</u>

Las bajas del ejercicio en Telepizza Chile corresponden a la compensación del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición del 11,9% del capital de Telepizza Chile.

(16) Provisiones para Riesgos y Gastos

Las provisiones para riesgos y gastos recogen fundamentalmente los importes estimados para cubrir las contingencias por responsabilidades que directa e indirectamente pudieran derivarse de las actividades del Grupo. El movimiento durante el ejercicio 2003 es el siguiente:

	Miles de euros
Saldo al 1 de enero	7.798
Dotaciones	7.446
Aplicaciones	(6.217)
Reversiones	(2.567)
Trasposos	(800)
Saldo al 31 de diciembre	<u>5.660</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(17) Acreedores a Largo Plazo

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Deudas con entidades de crédito	24.237
Otros acreedores	<u>1.767</u>
	<u>26.004</u>

El detalle de las deudas a largo plazo con entidades de crédito es el siguiente:

<u>Modalidad</u>	<u>Ultimo vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>	
		<u>Importe original</u>	<u>Saldo 31.12.03</u>
Préstamo sindicado	20.07.2005	96.162	42.739
Otros			666
Menos, vencimientos a corto plazo (nota 18)			<u>(21.370)</u>
			22.035
Acreeedores por arrendamiento financiero (nota 5)			<u>2.202</u>
			<u>24.237</u>

El préstamo sindicado devenga intereses de mercado.

El detalle por vencimientos del préstamo sindicado es como sigue:

<u>Vencimiento</u>	<u>Miles de euros</u>
A un año	21.370
A dos años	<u>21.369</u>
	<u>42.739</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El detalle de otros acreedores a largo plazo es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 20)	1.500
Fianzas recibidas	<u>267</u>
	<u>1.767</u>

(18) Deudas con Entidades de Crédito a Corto Plazo

El detalle de este epígrafe del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2003 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>Límite</u>	<u>Dispuesto</u>
Pólizas de crédito	51.860	42.956
Préstamo sindicado a corto plazo (nota 17)		21.370
Intereses devengados		350
Otras líneas de financiación		10.083
Acreedores por arrendamiento financiero (nota 5)		<u>1.046</u>
		<u>75.805</u>

Otras líneas de financiación proceden fundamentalmente de la operación de venta de acciones propias con pacto de recompra que se menciona en la nota 8.

Las pólizas de crédito devengan intereses de mercado.

(19) Otras Deudas no Comerciales

Su detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Administraciones públicas	6.388
Remuneraciones pendientes de pago	3.759
Otras deudas	<u>2.072</u>
	<u>12.219</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los saldos acreedores con Administraciones públicas son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Hacienda Pública, acreedora	
Por retenciones	868
Por IVA repercutido	772
Organismos de la Seguridad Social	3.184
Impuesto sobre beneficios diferido (nota 20)	450
Otras deudas con Hacienda Pública	402
Impuesto sobre beneficios a pagar (nota 20)	<u>712</u>
	<u>6.388</u>

(20) Situación Fiscal

Como se indica en la nota 3 (m), las sociedades que componen el Grupo tributan individualmente por el Impuesto sobre Sociedades. Los beneficios de cada una de las sociedades del Grupo, determinados conforme a la legislación fiscal vigente en España, territorios forales, y en cada país donde residen las sociedades dependientes extranjeras, están sujetos a un gravamen sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones y bonificaciones.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable consolidado difiere de la base imponible fiscal. A continuación se muestra una conciliación entre el resultado contable consolidado del ejercicio 2003 y la base imponible fiscal de las sociedades que componen el Grupo y que esperan declarar tras la oportuna aprobación de sus respectivas cuentas anuales individuales:

	<u>Miles de euros</u>
Pérdidas consolidadas antes de impuestos	(31.672)
Ajustes de consolidación (nota 24)	<u>(46.728)</u>
Resultado contable agregado antes de impuestos	(78.400)
Diferencias permanentes	
Dotación provisión para acciones propias	(13.726)
Dotación otras provisiones para riesgos y gastos no deducible	2.653
Dotación provisión riesgos por participaciones en capital	2.285
Aplicación de la provisión para riesgos y gastos	(3.854)
Dotación provisión para el inmovilizado material	1.421
Exención de dividendo Telepizza Portugal, S.A.	(600)
Otros gastos no deducibles	<u>1.764</u>
Base contable del impuesto agregado	(88.457)
Diferencias temporales	
Compensación de bases imponibles negativas	(932)
Otras diferencias	<u>695</u>
Base imponible fiscal agregada	(88.694)
Bases imponibles negativas agregadas	<u>98.488</u>
Bases imponibles positivas agregadas	<u>9.794</u>
Cuota íntegra al tipo de gravamen	3.126
Deducciones y bonificaciones	(852)
Retenciones y pagos a cuenta	<u>(1.562)</u>
Impuesto sobre beneficios a pagar (nota 19)	<u>712</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Los gastos e ingresos por el Impuesto sobre beneficios del Grupo se calculan como sigue:

	<u>Miles de euros</u>
Gastos	
Base contable de sociedades con bases imponibles positivas	<u>10.336</u>
Base contable al tipo de gravamen	3.352
Menos, deducciones	(852)
Impuesto sobre beneficios en el extranjero	137
Impuesto sobre activos en el extranjero	187
Otros ajustes positivos a la imposición	<u>401</u>
Gasto por Impuesto sobre beneficios	<u>3.225</u>
Ingresos	
Base contable de sociedades con bases imponibles negativas con reconocimiento del crédito fiscal	<u>(50.240)</u>
Base contable al tipo de gravamen	(17.584)
Menos, ajustes impositivos de ejercicios anteriores	177
Deducciones por doble imposición	<u>(4.076)</u>
Ingreso por Impuesto sobre beneficios	<u>(21.483)</u>
Ingreso neto por Impuesto sobre beneficios	<u>(18.258)</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

El Grupo ha reconocido créditos fiscales por pérdidas compensables y deducciones por doble imposición pendientes de aplicación, cuyo detalle por año de origen, importe de la cuota y clasificación entre corto y largo plazo realizada de acuerdo con las estimaciones sobre su plazo de recuperación es el siguiente:.

	Año de origen	Miles de euros	
		Largo plazo	Corto plazo
Créditos fiscales			
De la Sociedad dominante	2001	868	1.752
	2002	6.365	-
	2003	17.381	-
De las Sociedades dependientes	Varios	-	2.762
		<u>24.614</u>	<u>4.514</u>
		(nota 7)	(nota 11)
Deducciones			
De la Sociedad dominante	2002	-	2.257
	2003	2.000	2.076
		<u>2.000</u>	<u>4.333</u>
		(nota 7)	(nota 11)

El detalle de las diferencias temporales en el reconocimiento de gastos e ingresos a efectos contables y fiscales y de su correspondiente efecto impositivo acumulado, anticipado o diferido, es como sigue:

	Miles de euros	
	Diferencia temporal	Efecto impositivo
Impuestos anticipados		
Provisión para riesgos y gastos de sociedades del grupo (nota 11)	<u>2.743</u>	<u>960</u>
Impuestos diferidos (notas 17 y 19)		
Plan fiscal de amortización acelerada	997	349
Plan fiscal de reinversión	3.910	1.369
Diferencias por arrendamiento financiero	34	12
Otras diferencias temporales	<u>629</u>	<u>220</u>
	<u>6.718</u>	<u>1.950</u>

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

Al 31 de diciembre de 2003, el Grupo ha clasificado 1.500 miles de euros como impuestos diferidos a largo plazo (véase nota 17), manteniendo la cantidad restante a corto plazo (véase nota 19).

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción correspondiente. Al 31 de diciembre de 2003 las sociedades españolas del Grupo tienen abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que les son aplicables correspondientes a los cuatro últimos ejercicios.

De acuerdo con la legislación aplicable en cada país, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre beneficios, sin perjuicio de facultades de comprobación que corresponden a las autoridades fiscales en los plazos y límites que establecen las legislaciones aplicables.

Conforme a las declaraciones presentadas por las sociedades del Grupo en los últimos ejercicios y las que se esperan declarar para el ejercicio 2003, el Grupo dispone de 83.776 miles de euros de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

El Grupo dispone de las siguientes deducciones pendientes de aplicar:

	<u>Miles de euros</u>	<u>Aplicables hasta</u>
Por doble imposición	6.333	2009/2010
Otras	<u>4</u>	2006
	<u>6.337</u>	

El Grupo se acogió en el ejercicio 2000, al diferimiento por reinversión de beneficios extraordinarios regulado en el artículo 21 de la Ley 43/1995 del Impuesto de Sociedades, generándose en dicho momento, una diferencia temporal por importe de 4.043 miles de euros, siendo la renta obtenida (valor de transmisión) de 4.597 miles de euros. La Sociedad ha decidido integrar el importe de dicha renta, en los períodos impositivos durante los cuales se amortice el elemento patrimonial en el que se ha materializado la reinversión, concretamente en construcciones. La renta positiva incorporada en este ejercicio a la base imponible ha sido de 121 miles de euros así como 12 miles de euros en ejercicios anteriores.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(21) Ventas Netas

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, clasificada por mercados geográficos es la siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Mercado nacional	213.633
Mercado exterior	<u>59.334</u>
	<u>272.967</u>

(22) Personal

El detalle es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>
Sueldos y salarios	72.346
Seguridad Social	17.654
Otros gastos sociales	<u>319</u>
	<u>90.319</u>

El número medio de empleados efectivos equivalentes a jornada completa, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

Dirección	47
Jefes de tienda	371
Otro personal	<u>6.864</u>
	<u>7.282</u>

El número de empleados promedio, tanto a tiempo parcial como a tiempo completo, del ejercicio 2003 asciende a 14.363

(23) Gastos Extraordinarios

Los gastos extraordinarios del Grupo en 2003 incluyen principalmente los ocasionados al haber puesto fin a las operaciones en México y Francia, cuyo efecto en este epígrafe de la Cuenta de pérdidas y ganancias asciende a 3.362 y 10.602 miles de euros, respectivamente.

Otros gastos extraordinarios han tenido su origen en la re-estructuración del parque de tiendas en España y las bajas de proyectos por no tener desarrollo futuro. Su efecto ha ascendido a 6.160 miles de euros.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(24) Resultado Consolidado

El detalle de la composición de los resultados consolidados al 31 de diciembre de 2003, considerando los resultados individuales de las compañías y una vez efectuados los ajustes de consolidación, es el siguiente:

	Miles de euros			Total
	Resultado individual	Ajustes consolidación (nota 20)	Socios externos (nota 14)	
Tele Pizza, S.A.	(22.166)	42.177	-	20.011
Sociedades consolidadas por integración global				
Grupo Eyasal	6.798	4.717	-	11.514
Telepizza Insular, S.A.	322	(118)	(158)	46
Mixor, S.A.	346	-	-	346
Telepizza 1, S.A.	372	-	-	372
Grupo Telepizza Chile	1.087	-	(61)	1.026
Grupo Telepizza Portugal	1.937	-	-	1.937
Grupo Telepizza México	(35.222)	-	-	(35.222)
Telepizza France, S.A.	(13.776)	-	-	(13.776)
Resto	160	-	-	160
	<u>(37.977)</u>	<u>4.599</u>	<u>(219)</u>	<u>(33.597)</u>
Sociedades puestas en equivalencia	-	(48)	-	(48)
	<u>(60.143)</u>	<u>46.728</u>	<u>(219)</u>	<u>(13.633)</u>

(25) Remuneraciones y Saldos con Miembros del Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante han devengado retribuciones a nivel del Grupo en concepto de dietas de asistencia, sueldos y otras remuneraciones de cualquier clase, por un importe total de 1.161 miles de euros en el ejercicio 2003, así como primas de seguros de vida por importe de un miles de euros.

El Grupo no mantiene al 31 de diciembre de 2003 anticipo ni crédito alguno, ni obligaciones o compromisos en materia de pensiones con miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

Durante el ejercicio 2003, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad dominante no han realizado con el Grupo operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

Los Administradores de la Sociedad dominante no tienen participaciones, ni ostentan cargos o desarrollan funciones en empresas cuyo objeto social sea idéntico, análogo o complementario al desarrollado por el Grupo.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(26) Garantías y Otros Compromisos con Terceros y Otros Pasivos Contingentes

El Grupo tiene concedidos avales bancarios por un importe aproximado de 7.115 miles de euros a 31 de diciembre de 2003.

(27) Información sobre Medio Ambiente

El Grupo desarrolla su actividad dentro de un marco de riguroso cumplimiento de toda la normativa medioambiental en todos los países en los que opera.

El diseño de la nueva fábrica y plataforma logística situada en Daganzo (Madrid) que ha comenzado su operativa a principios de 2003, ha incorporado una serie de medidas directamente relacionadas con el medio ambiente, siendo las principales:

- Instalación de una depuradora para el tratamiento de aguas residuales
- Instalación de una red separativa de las aguas residuales y las pluviales
- Instalación de un sistema de separación de residuos sólidos: cartón y papel, plásticos y residuos orgánicos.
- Las chimeneas de evacuación de humos de la caldera incorporan sistema de filtrado para retención de partículas y residuos de combustión.
- El nivel sonoro resultante de la actividad se ha disminuido gracias al aislamiento acústico de 47 dB de la sala de calderas y el cerramiento de fachada con un aislamiento acústico de 48,3 dB.

La inversión global por estos conceptos en 2003 ha sido de 840 miles de euros.

Adicionalmente durante este año 2003, se ha obtenido la adaptación de los sistemas de calidad a la nueva norma ISO 9000 versión 2000, certificación revalidada para la fábrica de Luxtor y puesta en marcha del proceso de adaptación para la fábrica de Daganzo.

Por otro lado, la Sociedad dominante está adherida a Ecoembalajes España, cumpliendo con los compromisos que ello conlleva, los cuales a su vez Telepizza exige a todos sus proveedores. Durante el 2003 se ha conseguido una reducción en el volumen de residuos generados mediante envases que ocupen menor espacio, reciclables 100%, más higiénicos, seguros y fáciles de transportar.

A 31 de diciembre de 2003, no existen otros activos de importancia dedicados a la protección y mejora del medioambiente, ni se ha incurrido en otros gastos relevantes de esta naturaleza durante el ejercicio. Asimismo, durante el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003 no se han recibido subvenciones de naturaleza medioambiental.

Los Administradores de la Sociedad dominante estiman que no existen contingencias significativas relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente en ninguna de las sociedades del Grupo, no considerando necesario registrar dotación alguna a la provisión de riesgos y gastos de carácter medioambiental a 31 de diciembre de 2003.

(Continúa)

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Memoria de Cuentas Anuales Consolidadas

(28) Otra Información

KPMG Auditores, S.L. y aquellas otras sociedades con las que dicha empresa mantiene alguno de los vínculos a los que hace relación la Disposición Adicional decimocuarta de la Ley de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, han prestado servicios profesionales al Grupo durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, cuyos importes devengados de honorarios y gastos son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>
Por servicios de auditoría	164
Por servicios relacionados con los de auditoría	22
Por otros servicios	<u>22</u>
	<u>208</u>

El importe indicado en el cuadro anterior por servicios de auditoría incluye la totalidad de los honorarios relativos a la auditoría del ejercicio 2003, con independencia del momento de su facturación.

Por otro lado, otras sociedades asociadas a KPMG Internacional han facturado a la Sociedad durante el ejercicio 2003 por otros servicios 94 miles de euros.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
Detalle de los Fondos Propios de Sociedades Consolidadas

31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Porcentaje de participación	Capital	Diferencias de conversión	Reservas	Resultados		Dividendo a cuenta	Total
					Ordinarios	Extraordinarios		
TelePizza, S.A.								
Grupo Eysal (2)	100,00%	5.128	-	21.389	12.415	(10.246)	(5.000)	23.686
Grupo Telepizza Insular, S.A. (2)	51,00%	108	-	3.108	349	(23)	(258)	3.284
Mixor, S.A.(1)	100,00%	3.215	-	1.089	409	(63)	-	4.650
Circol, S.A. (3)	100,00%	1.085	-	251	96	60	-	1.492
Telepizza I, S.A. (1)	100,00%	331	-	2.655	899	(527)	-	3.358
Sedes, S.L. (1)	100,00%	150	-	733	478	(393)	-	968
Grupo Telepizza Chile (2)	100,00%	3.933	(1.612)	4.082	1.489	(402)	-	7.490
Grupo Telepizza Portugal (2)	100,00%	1.900	-	909	2.164	(227)	-	4.746
Telepizza Poland Sp. Z o.o. (1)	100,00%	8.193	(1.133)	(973)	(89)	(77)	-	5.921
Grupo Telepizza México (2)	100,00%	63.840	(18.977)	(5.526)	(288)	(34.832)	-	4.217
Telepizza France, S.A. (1)	55,38%	16.459	-	(2.721)	(782)	(12.994)	-	(38)
Telepizza Maroc, S.A. (3)	99,99%	59	68	(843)	(1)	(4)	-	(721)
Grupo Lubasto Holding (3)	100,00%	27	-	(440)	(148)	(1.703)	-	(2.264)

- (1) *Auditada*
(2) *Auditadas las principales sociedades del subgrupo*
(3) *No auditada*

Los fondos propios que se muestran en este anexo han sido tomados de sus respectivas cuentas anuales del ejercicio 2003 y no incluyen los ajustes derivados del proceso de consolidación.

En las participaciones indirectas se aplican los mismos criterios de consolidación global o por puesta en equivalencia que en las inversiones directas aquí detalladas.

Este anexo forma parte de la nota 1 de la memoria de cuentas anuales consolidadas de 2003, junto con la cual debe ser leído.

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuadro del Movimiento de Fondos Propios Consolidados para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2003

(Expresado en miles de euros)

	Reservas de la Sociedad dominante											Total			
	Reservas no distribuibles					Reservas distribuibles									
	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva para acciones propias	Reserva de fusión	Otras reservas de la Sociedad dominante	Prima de emisión	Reservas voluntarias	Resultados negativos ejercicios anteriores	Total reservas de la Sociedad dominante	Reservas en sociedades por integración global	Reservas en sociedades puestas en equivalencia		Diferencias de conversión	Total reservas en sociedades consolidadas	Beneficio atribuido a la Sociedad dominante
Saldos al 31.12.02	6.708	1.290	5.832	13	11.583	11.369	50.945	(8.169)	72.863	11.580	(1.111)	(12.340)	(1.871)	5.410	83.110
Distribución de beneficios del ejercicio 2002	-	-	-	-	2.936	-	-	(2.678)	258	5.411	(259)	-	5.152	(5.410)	-
Diferencias de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.314)	(9.314)	-	(9.314)
Ajuste de la reserva para acciones propias	-	-	(5.832)	-	-	-	5.832	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspaso por reparto de dividendos	-	-	-	-	11.441	-	-	-	11.441	(11.441)	-	-	(11.441)	-	-
Reclasificaciones y otros movimientos	-	-	-	-	195	-	-	-	195	137	(48)	-	89	-	284
Pérdidas consolidadas del ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.633)	(13.633)
Saldos al 31.12.03	6.708	1.290	-	13	26.155	11.369	56.777	(10.847)	84.757	5.687	(1.418)	(21.654)	(17.385)	(13.633)	60.447

TELE PIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Informe de Gestión Consolidado

31 de diciembre de 2003

1. Situación del Grupo y Evolución de los Negocios

Marco macroeconómico

La economía española ha mantenido un ritmo de crecimiento superior al del año 2002, este ritmo se ha sustentado principalmente en el consumo privado y la inversión en la construcción, contrarrestando la debilidad del sector exterior por la fortaleza del euro frente al dólar. España ha conseguido un crecimiento del PIB del 2,4%, superior en cuatro décimas al reportado en el año 2002 y significativamente por encima de la media de la zona euro que se ha situado en el 0,6%. En cuanto a la inflación en España ha pasado de un 4% en el 2002 al 2,6% en 2003, acortando el diferencial de inflación con la zona euro que ha reportado una tasa del 2,3% en el presente año. Sin embargo, la tasa de paro que se situó en 11,2% en 2003, sigue estando por encima de la media de la zona euro que se situó en el 8,8%.

En cuanto a Portugal, en el año 2003 se ha producido un crecimiento negativo del PIB en el entorno del 0,8%, la tasa de inflación interanual se ha situado en el 2,3%, en línea con la de la zona euro y supone un mayor control inflacionista respecto al año 2002 que se situó en el 4%, por último destacar la tasa de desempleo que se ha situado entorno al 6,5%, ligeramente superior a la reportada en 2002 pero cercana al pleno empleo.

En Polonia, el crecimiento del PIB en el 2003 se ha situado en un 3,7% dato superior al crecimiento registrado en 2002 que fue de un 1,3%. Esta reactivación de la actividad económica, sobre todo a partir del segundo semestre del año, ha venido provocada por un incremento importante de las exportaciones y por la parada en la caída que el sector de la construcción venía registrando en los dos últimos años. Pese al crecimiento económico registrado, la inflación ha tenido un buen comportamiento cerrando el año 2003 en el 1,7%. Por otro lado, el nivel de desempleo sigue en cotas significativas (20% en diciembre). El zloty polaco ha experimentado una devaluación media en 2003 respecto a 2002 de un 12,4%.

En Chile, uno de los aspectos relevantes del 2003 ha sido la firma de los tratados de libre comercio con la Unión Europea y Estados Unidos. En 2003 se ha producido una recuperación de la economía que ha registrado un crecimiento del PIB del 3,2%, crecimiento superior al reportado en 2002 (2%). La inflación se ha situado en el 1,1%, el nivel más bajo desde 1935. Por último, señalar el nivel de desempleo que se ha situado en el 8,5%, un 0,4% menos que en 2002. El peso chileno se ha devaluado en media sobre 2002 un 17,2%.

Actividad en el mercado nacional

El año 2003 ha supuesto, para el Grupo Telepizza, la consolidación del proceso de modernización que se ha llevado a cabo en distintas áreas estratégicas de la compañía y que a continuación detallamos, y el fin del proceso de saneamiento contable.

El Grupo desarrolla su actividad dentro del sector de servicio a domicilio de comida preparada, con la pizza como producto principal, disfrutando Telepizza de una posición de liderazgo en este sector.

Las dos variables principales que definen la marca son, el eje funcional, al tratarse de comida preparada y servida a domicilio y el eje emocional al tratarse de un consumo compartido asociado a momentos de ocio dentro del hogar.

Este posicionamiento de marca se ha reforzado con un ambicioso cambio de imagen que se testó en 2002 y que se ha implantado en 2003.

La nueva imagen abarca un cambio en el grafismo de la marca, una nueva imagen de tienda en exterior e interiores, marcando una línea de comunicación renovada, moderna, sencilla, de calidad y cercana al consumidor.

A finales de 2003, 166 tiendas propias y 23 franquicias estaban ya operando con el nuevo diseño. La inversión en 2003 por este concepto en las tiendas propias ha sido de 3.625 miles de euros.

Durante el año 2003 las ventas de Telepizza en España se han distribuido según el siguiente desglose, con un claro predominio de las ventas para el consumo dentro del hogar;

Venta de reparto a domicilio..... 50,1%

Venta de recoger en tienda..... 35,8%

Venta de consumo en local.....14,1%

Las ventas de la cadena en 2003 en España se han incrementado un 2,1%, este crecimiento se ha visto limitado por la bajada del consumo de televisión de uno de nuestros targets de referencia, como son los jóvenes, y sobre todo acentuado en las franjas de consumo de Telepizza, reduciéndose así las oportunidades de consumo y el impacto de nuestra publicidad en televisión. Por otro lado, la venta se ha visto favorecida por los lanzamientos de producto realizados en 2003 y que detallaremos en la información sobre I+D.

A finales de 2003 el Grupo contaba con 532 tiendas en España, 230 propias y 302 franquicias.

Respecto al área industrial, a principios del ejercicio 2003 se ha iniciado la actividad en la nueva fábrica, situada en Daganzo (Madrid), dando servicio a todas las tiendas propias y franquiciadas de España, 532 tiendas. La inversión en 2003 en este proyecto ha sido de 8 millones de euros.

Su puesta en marcha ha constituido la consolidación del plan industrial del Grupo y se ha dotado a la compañía de unas instalaciones con las últimas tecnologías que han permitido ya, durante este ejercicio, una mejora en la reducción de desperdicios, mayor flexibilidad para adaptar la producción a picos de ventas, optimización del estado de conservación del producto, racionalización del stock, mejoras en la planificación logística, entre otras ventajas.

Otra área de la compañía que ha experimentado un proceso de modernización han sido los sistemas de información. En el año 2003, prácticamente la totalidad de las tiendas de España operaban ya bajo el nuevo sistema de gestión e información en tienda (SAGA) basado en una tecnología de varias capas, que permite tanto el acceso desde sistemas remotos como disponer de distintos tipos de puntos de venta según las características de la tienda. Adicionalmente, a lo largo de este año se han implantado líneas de conexión permanente ADSL.

También en el área de marketing se han empezado a aplicar en 2003 las nuevas tecnologías con el desarrollo de un test de herramientas CRM, avanzando en el análisis de los datos y en su segmentación de acuerdo a distintas variables (ticket medio, frecuencia, mix de productos). Este nivel de información nos permitirá diseñar estrategias adecuadas a las distintas tipologías de consumos.

Toda esta labor de modernización de la compañía se ha complementado con un ambicioso plan de formación del personal de operaciones enfocado hacia el valor del cliente, la calidad en el servicio y la atención personalizada como motores de la actividad diaria.

La franquicia ha seguido siendo prioritaria como modelo de desarrollo del Grupo, un 56,8% de las tiendas en España se gestionaban bajo el formato de franquicia a finales de 2003. El departamento de apoyo a los franquiciados ha seguido siendo una pieza clave en el servicio que se les presta desde la apertura de la tienda y posteriormente en todo lo relacionado con la operativa del establecimiento.

Actividad en el mercado internacional

El año 2003 ha supuesto la conclusión de la reestructuración del área internacional de la Compañía.

El 19 de diciembre de 2003 se tomó la decisión de poner fin a las operaciones en México y Francia.

En cuanto a México, Tele Pizza, S.A. y Grupo Campero han decidido poner fin al acuerdo de co-inversión que supuso la constitución de las sociedades de participación conjunta Grupo C&T de Iberoamérica, S.A. de CV y Prestadora de Servicios de Iberoamérica, S.A. de CV, cuyo objeto fue el desarrollo en común de sus respectivas actividades empresariales en México, bajo las marcas Telepizza y Pollo Campero.

Respecto a Francia, Tele Pizza, S.A. ha decidido dar por resuelto y terminado el contrato de masterfranquicia suscrito en su día con RM Master Sas.

Estas decisiones que ultiman el proceso de saneamiento del Grupo Telepizza, redundarán en una mejora de los resultados en los próximos ejercicios permitiéndole concentrar los esfuerzos de gestión y sus inversiones, en lo que a la división internacional se refiere, en los territorios donde ha venido operando satisfactoriamente, con una trayectoria de crecimiento y desde una posición de liderazgo en los respectivos mercados, en concreto en Portugal, Polonia y Chile y continuando la expansión en Centroamérica en cooperación con el Grupo Pollo Campero.

En Portugal, el mercado de restauración ha experimentado durante la última década un notable dinamismo, favorecido por los cambios socio-económicos registrados en la población portuguesa, que han impulsado el gasto en alimentación dentro y fuera del hogar.

No obstante, la evolución reciente refleja una desaceleración del crecimiento, en paralelo con la ralentización del consumo privado. En el sector de servicio a domicilio de comida, Telepizza es el líder indiscutible.

Durante el año 2003, se han abierto 9 nuevas tiendas, terminando con 65 tiendas (39 propias y 26 franquicias) y las ventas de la cadena se han incrementado un 7,3%.

En Polonia, el sector de la restauración ha vivido un año de estabilización sin crecimientos importantes pero sin los cierres de operadores nacionales que caracterizaron los dos últimos años. Sin embargo, Telepizza, gracias a las acciones comerciales y a las aperturas realizadas ha seguido creciendo y mantiene el liderazgo en el sector de servicio a domicilio de comida preparada.

A lo largo del año 2003 se han abierto 12 nuevas tiendas, cerrando el ejercicio con 87 tiendas (64 propias y 23 franquicias). Durante este año 2003, un total de 5 establecimientos propios han pasado a ser gestionados como franquicias.

En el año 2003, Polonia ha registrado un crecimiento en las ventas de la cadena, del 12,1% en moneda local.

En Chile, durante el año 2003 se ha producido el cierre de algún establecimiento de otros grandes operadores de venta de pizzas y de varios restaurantes de otros sectores de restauración. Gracias a la posición de liderazgo de Telepizza y a la actividad comercial realizada, Telepizza ha seguido creciendo.

En el 2003 se han abierto 5 nuevas tiendas en Chile, 3 de ellas bajo administración propia y 2 bajo el régimen de franquicia. Telepizza Chile cuenta con 32 tiendas en el país, consolidando y afianzando su posición de liderazgo tanto en el mercado de pizzas listas para comer, como en el de servicio a domicilio de comida preparada.

Las ventas de la cadena, en moneda local, se han incrementado un 23,3% frente al año 2002, gracias a una eficaz inversión de sus recursos en el área de marketing, y al acierto de una estrategia localizada en el incremento de los actos de compra en el domicilio.

Resultados Económico-Financiero del Grupo

Las cifras del ejercicio 2003 y su comparativa con el ejercicio 2002 deben analizarse bajo un contexto de cambio gradual hacia un mayor peso de las tiendas franquiciadas.

La cifra de total ingresos de explotación se ha situado en 291.022 miles de euros lo que supone un descenso sobre el ejercicio 2002 del 3,35%, influenciado principalmente por los menores ingresos de la actividad franquiciadora y en menor medida por la proporción actual entre tiendas propias y franquicias con un mayor número de tiendas franquiciadas en comparación con el ejercicio 2002 (aislando el efecto de la baja de las tiendas en Francia y México).

El beneficio ordinario se ha situado en 24.389 miles de euros, lo que supone un descenso en relación con el ejercicio anterior de un -11,92%.

Los factores que han influido en esta comparativa han sido:

- Principalmente, el efecto arriba indicado de los menores ingresos de la actividad franquiciadora.

- La puesta en marcha de la nueva fábrica y plataforma logística que aún no está operando en términos de costes a su nivel de eficiencia óptima, esperando alcanzar este nivel en 2004.

En el ejercicio 2003 se han originado unos resultados extraordinarios de -56.061 miles de euros que corresponden principalmente a la bajada de activos de las inversiones en Francia y México, originadas por la decisión de poner fin a las operaciones en ambos países y en menor medida a algunos cierres de tiendas en España que no tenían sentido económico.

Estos resultados extraordinarios han situado el resultado neto del grupo consolidado en -13.633 miles de euros.

Por otro lado cabe destacar, la reducción en el nivel de endeudamiento neto financiero del Grupo, que ha disminuido un 13,5%, pasando de situarse en 104.180 miles de euros a finales de 2002 a 90.143 miles de euros a finales de 2003.

Las inversiones del Grupo en 2003 han ascendido a 25.640 miles de euros.

2. Evolución previsible

Las expectativas para el ejercicio 2004 apuntan hacia una consolidación y aprovechamiento de las inversiones llevadas a cabo en ejercicios anteriores, reduciendo al mínimo las inversiones a realizar sobre todo en España.

En España, el Grupo continuará con el desarrollo del plan industrial que se espera que mejore la eficiencia de la fábrica y plataforma logística inaugurada en 2003. Se implantará un programa de gestión avanzada de almacenes que incorpora un sistema de radiofrecuencia.

En cuanto al área de marketing se introducirán acciones que contribuyan a reforzar la imagen de marca y resaltar los momentos de consumo de Telepizza, con el objetivo de reforzar el vínculo con el consumidor.

La franquicia seguirá siendo el principal modelo de desarrollo del Grupo.

En España, se espera terminar el ejercicio 2004 con 538 tiendas.

En relación a la estrategia en el área internacional, la discontinuidad de las operaciones de Francia y México permitirá al Grupo centrar sus inversiones en el extranjero en los territorios donde ha venido operando satisfactoriamente, con una trayectoria de crecimiento y desde una posición de liderazgo en sus respectivos mercados, en concreto en Portugal, Polonia y Chile y continuando la expansión en Centroamérica en cooperación con el Grupo Pollo Campero.

Para Portugal se ha marcado el objetivo de consolidar su posición de liderazgo en el mercado, con un plan franquiciador de ciudades más pequeñas, bajo el objetivo global de incrementar la rentabilidad y aprovechar eventos de relevancia como la Eurocopa en Junio.

Esperamos terminar el ejercicio 2004 con 69 tiendas operando en el mercado portugués.

En Polonia, Telepizza seguirá reforzando su posición de líder en el sector de servicio a domicilio de comida a través de la franquicia. Hasta ahora Telepizza se había centrado principalmente, en localidades de más de 100.000 habitantes, en 2004 extenderá su presencia y cobertura a las ciudades de más de 80.000 habitantes. El objetivo es alcanzar las 97 tiendas abiertas en Polonia a finales de 2004.

El principal objetivo de Telepizza Chile para el año 2004 será su afianzamiento en el liderazgo de venta de comida a domicilio mediante el crecimiento en el número de tiendas en la zona norte del país, donde todavía existe un mercado potencial importante cuya penetración se acometerá una vez solucionados los problemas logísticos inherentes a la propia longitud de Chile. Se espera terminar el ejercicio 2004 con 35 tiendas.

Todos estos objetivos se llevarán a cabo bajo el criterio prioritario de la rentabilidad.

3. I+D

El objetivo principal del área de I+D es la creación, desarrollo y mejora de todos los productos de Telepizza y Pizza World teniendo siempre en cuenta los gustos de nuestros consumidores, trabajando con los mejores ingredientes que dan a nuestros productos un equilibrio en el sabor y composición nutricional.

En 2003, el departamento de I+D se ha trasladado a la nueva fábrica de Daganzo (Madrid). El nuevo centro de I+D y Calidad dispone de almacenes, laboratorios y tienda piloto.

La tienda piloto dispone de todos los equipos utilizados en las tiendas de Telepizza como el horno, mesa de estirado, mesa ingredientes, mesa de calor, además de otros equipos, permitiendo desarrollar y testar los productos en condiciones reales de tiempo y temperatura.

Una de las prioridades de la estrategia de marketing de la compañía es la innovación, el departamento de I+D juega un papel clave en este sentido, encargándose de desarrollar nuevas variedades de pizzas, salsas y complementos tanto para la marca Telepizza como para Pizza World.

En este proceso la calidad es un factor clave y se sigue un riguroso control para homologar a los nuevos proveedores garantizando así una máxima calidad en el producto y el servicio a tiendas.

La compañía está siempre atenta a las preferencias de los consumidores y a las nuevas tendencias del mercado, en el primer trimestre se lanzaron las pizzas del mundo que acercaron a los consumidores sabores típicos de varios países: India, Méjico, Alemania y España. Al mismo tiempo y, como complemento, se lanzaron los enrollados del mundo.

En el mes de junio se lanzó un nuevo complemento, las patatas rellenas en cuatro variedades distintas.

En septiembre, se lanzó la pizza gratinada que además de ser una especialidad, ofrece la posibilidad de gratinar cualquier otra variedad de pizza.

En el mes de octubre y como complemento se lanzó el "Spiro Dog", una salchicha con bacon y queso envuelta en masa Telepizza que se ofrece con dos tipos de salchicha.

En la cadena Pizza World se incorporaron dos nuevas variedades de pizza. La Serrana World, pizza que incluye el jamón serrano como ingrediente y la Cream Rodeo basada en una mezcla de la salsa Carbonara y la Rodeo.

El área internacional se beneficia de la labor de I+D realizada en España y además se les presta una labor de soporte en todos los desarrollos y pruebas de productos que se realizan de forma local.

En todos los desarrollos realizados por el departamento de I+D, se realizan numerosos tests de aceptación, tanto de producto, como de conceptos en los que la opinión de nuestros clientes y personal de operaciones cobra una especial importancia, atendiendo a sus sugerencias en la elaboración, utilización de nombres, composición y presentación de los diferentes productos. Estos tests se realizan en colaboración con el departamento de Marketing y empresas de investigación de mercados asegurándonos así de la aceptación de los clientes.

Un proyecto que se ha venido realizando a lo largo del último año y que aún continúa, es el Plan Director Industrial en el que el Departamento de Investigación y Desarrollo ha cobrado una especial relevancia tanto en el desarrollo del producto como en el de la maquinaria.

Se trata de una maquinaria única desarrollada exclusivamente para Telepizza que incorpora la última tecnología en la elaboración y control de la producción.

La inversión realizada directamente en I+D en el ejercicio ha ascendido a 390 miles de euros.

4. Acciones Propias

Durante el ejercicio 2003, la sociedad matriz ha vendido 569.911 acciones, un 0,25% del capital social a 31 de Diciembre, a un precio medio de 1,37 euros lo que ha supuesto un importe global de 783 miles de euros y ha originado un beneficio de 355,4 miles de euros.

Con fecha 2 de diciembre de 2003 la Sociedad procedió a la venta de las acciones que mantenía en cartera a una entidad financiera, 7.205.152 acciones propias cuyo valor nominal conjunto asciende a 216 miles de euros, lo que representa un 3,22% del capital social a 31 de diciembre de 2003, obligándose a la recompra de las mismas el 2 de junio 2004. El 30 de diciembre de 2003, la Sociedad cedió la obligación de recompra de las acciones a su filial Eysal, en los mismos términos establecidos con la entidad financiera. El precio de venta de las mismas se fijó de acuerdo con la cotización bursátil de la fecha de venta.

5. Acontecimientos importantes posteriores al 31 de Diciembre de 2003

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2003 y hasta la formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no se han producido hechos que pudieran afectar de forma significativa a la información económica contenida en estas cuentas anuales consolidadas de 2003.

TELEPIZZA, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Diligencia de Firma

Las anteriores cuentas anuales consolidadas del Grupo Tele Pizza que comprenden el balance de situación consolidado, la cuenta de perdidas y ganancias consolidada y la memoria, así como el informe de gestión, correspondientes al ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2003, han sido formuladas por unanimidad por el Consejo de Administración de Tele Pizza, S.A. en su reunión de 18 de febrero de 2004, tal y como figura en el acta de dicha reunión que, asimismo, fue aprobada por unanimidad en el propio acto de sesión.

Para dar cumplimiento a lo previsto en el artículo 171.2 del T.R.L.S.A Real Decreto 1564/89, todos y cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad los firman a continuación:

tuart

17

Yo, D. Javier Gaspar Pardo de Andrade, como Secretario del Consejo de Administración, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden a los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.
